



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre de 2023

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

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

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

mediolanum BANCO

CHALLENGE FUNDS

**INFORME ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
CERRADO EL**

31 DE DICIEMBRE DE 2023

ÍNDICE

Información general	4 - 6
Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes	7
Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora	8
Informe del Gestor de inversiones	9 - 30
Perfil de los Gestores delegados de inversiones	31 - 34
Informe de auditoría independiente a los Partícipes de Challenge Funds	35 - 36
Estado de situación financiera	37 - 59
Estado de resultado global	60 - 72
Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de Participaciones de participación reembolsables	73 - 77
Cambios en el número de participaciones	78 - 88
Notas a los estados financieros	89 - 194
Anexo – Información adicional (sin auditar)	195 - 199
Composición de las carteras	200 - 414
CHALLENGE North American Equity Fund	200 - 208
CHALLENGE European Equity Fund	209 - 219
CHALLENGE Italian Equity Fund	220 - 223
CHALLENGE Germany Equity Fund	224 - 227
CHALLENGE Spain Equity Fund	228 - 230
CHALLENGE Pacific Equity Fund	231 - 244
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	245 - 260
CHALLENGE Energy Equity Evolution	261 - 266
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	267 - 274
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	275 - 281
CHALLENGE Financial Equity Evolution	282 - 286
CHALLENGE Technology Equity Evolution	287 - 292
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	293 - 297
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	298 - 300
CHALLENGE Euro Income Fund	301 - 310
CHALLENGE International Income Fund	311 - 318
CHALLENGE Euro Bond Fund	319 - 326
CHALLENGE International Bond Fund	327 - 343
CHALLENGE International Equity Fund	344 - 362

ÍNDICE (cont.)

CHALLENGE Solidity & Return	363 - 370
CHALLENGE Provident Fund 1	371 - 388
CHALLENGE Provident Fund 2	389 - 399
CHALLENGE Provident Fund 3	400 - 405
CHALLENGE Provident Fund 4	406 - 410
CHALLENGE Provident Fund 5	411 - 414
Modificaciones significativas de la cartera (sin auditar)	415 - 451

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, D01 P2V6, Irlanda.

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES

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

Alliance Bernstein Holding LP¹
60 London Wall, London , EC2M 5SJ, Reino Unido.
(Challenge Healthcare Equity Evolution)

AQR Capital Management LLC
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Estados Unidos.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,
CHALLENGE Provident Fund 1)

Axiom Investors LLC²
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Estados Unidos.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

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

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemania.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

Eagle Capital Management LLC
499 Park Ave., 17th Floor, New York, NY 10022, Estados Unidos.
(CHALLENGE North American Equity Fund)

Eleva Capital SAS
32, Rue Monceau, 75008 París, Francia.
(CHALLENGE European Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.
2A Rue Albert Borschett, L1021, Luxemburgo
(CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Industrials and Materials Equity
Evolution³)

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

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

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

¹Con efecto el 3 de noviembre de 2023, Alliance Bernstein Holding LP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Healthcare Equity Evolution.

²Con efecto el 12 de mayo de 2023, Axiom Investors LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

³Con efecto el 10 de noviembre de 2023, FIL (Luxembourg) S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹Con efecto el 26 de mayo de 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Equity Fund.

²Con efectos el 23 de junio de 2023, MFS International (U.K.) Limited fue cesado como Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO	<i>Desde el 3 de julio de 2023</i> CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, D02 E440, Irlanda. <i>Hasta el 3 de julio de 2023</i> RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, D02 E440, Irlanda.
AGENTE ADMINISTRATIVO, DE REGISTRO Y DE TRANSMISIONES	<i>Desde el 3 de julio de 2023</i> CACEIS Investor Services Ireland Limited¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, D02 E440, Irlanda. <i>Hasta el 3 de julio de 2023</i> RBC Investor Services Ireland Limited¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, D02 E440, Irlanda.
BANCO CORRESPONSAL/AGENTE DE PAGOS EN ITALIA	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia.
AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, España.
AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.
AUDITORES INDEPENDIENTES	PricewaterhouseCoopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, D01 X9R7, Irlanda.
ENTIDAD PROMOTORA	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
ASESORES JURÍDICOS	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
GESTORA DE TESORERÍA	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, D01 P2V6, Irlanda.
ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA	Karen Zachary (irlandesa) (Presidenta) *** Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado) * Corrado Bocca (italiano)** Paul O'Flaherty (irlandés) *** (hasta el 20 de julio de 2023) Martin Nolan (irlandés)*** Christophe Jaubert (francés) * John Corrigan (irlandés) ***¹ Michael Hodson (irlandés) *** Edoardo Fontana Rava (italiano) ** Carin Bryans (irlandesa) *** (con efecto el 24 de mayo de 2023) Fiona Frick (suiza)*** (con efecto el 21 de febrero de 2024)

¹Consulte la Nota 24 para obtener más información

*Administrador ejecutivo

**Administrador no ejecutivo

***Administrador no ejecutivo independiente

**Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes
Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023**

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

Consideramos que Challenge Funds se ha gestionado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023:

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

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

Fecha: 24 de abril de 2024

DECLARACIÓN DE LAS COMPETENCIAS DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

La Sociedad Gestora tendrá la obligación de mantener adecuadamente unos libros contables que muestren con exactitud razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y que le permitan garantizar que los estados financieros se han elaborado de conformidad con la FRS 102, «la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda» emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos aplicables en los que se basa su elaboración son el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los "Reglamentos OICVM"), la Ley sobre fondos de inversión ("Unit Trust Act") de 1990 ("los Reglamentos aplicables"), y la Escritura Fiduciaria.. La Sociedad Gestora también tendrá la obligación de salvaguardar los activos del Fondo y, en ese sentido, hará todo lo posible para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

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

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

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

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Análisis del mercado en 2023

Sin duda, 2023 fue un año complicado. Los conflictos en curso en Europa y Oriente Próximo, la crisis inmobiliaria china, la elevada inflación y la subida de los tipos de interés se combinaron y generaron un contexto difícil para los inversores. Sin embargo, a pesar de las previsiones de recesión en todo el mundo, la economía mundial creció a una respetable tasa del 3%.

La inflación y la política monetaria de los bancos centrales para controlar la escalada de precios fueron los temas imperantes durante la mayor parte del año. Las subidas decretadas por el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal situaron los tipos en máximos de 15 años, de forma que el tipo libre de riesgo de referencia mundial —el yield del bono del Tesoro estadounidense a 10 años— alcanzó el 5% antes de caer por debajo del 4%.

Las presiones inflacionistas empiezan a remitir

A medida que avanzó el año, las presiones inflacionistas disminuyeron de forma significativa. En diciembre, la inflación de los precios al consumo, tanto en la zona del euro como en Estados Unidos, rondaba el 3%, nivel que se aproxima bastante al objetivo del 2% fijado por ambos bancos centrales. Parecía que los datos habían convencido a la Fed de que la batalla contra la inflación estaba prácticamente ganada, de manera que la autoridad monetaria estadounidense señaló que pondría fin a la subida de tipos de interés, con una primera bajada prevista en 2024. Esto desencadenó un fuerte repunte de los bonos y las acciones en el cuarto trimestre.

Se producen las primeras víctimas de las subidas de tipos de interés

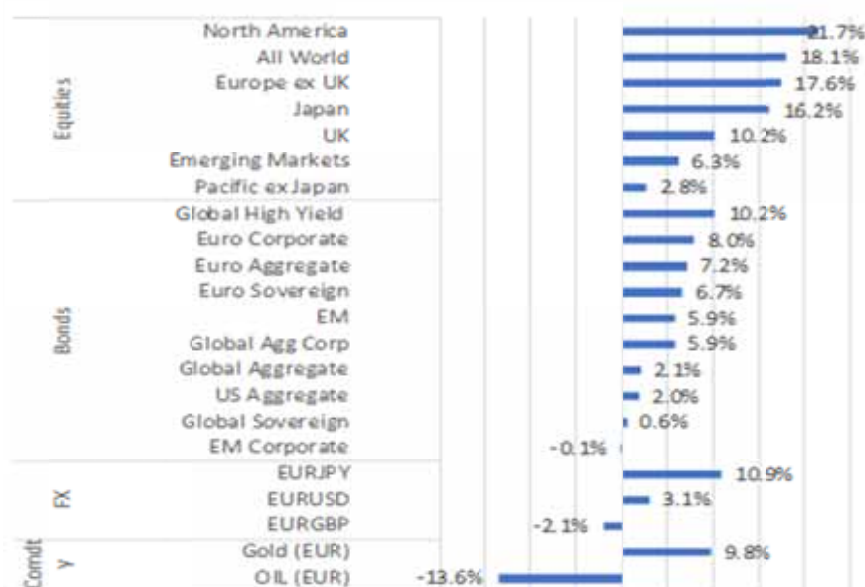
En lo que respecta al crecimiento económico y a los efectos de una política monetaria más restrictiva, hubo claras diferencias entre las distintas regiones del mundo. La economía estadounidense tomó la delantera y superó las expectativas, mientras que China y Europa se situaron a la zaga. También hubo otras víctimas destacadas de las subidas de los tipos de interés durante el ejercicio. En marzo y abril, la quiebra de algunos bancos regionales en EE. UU., como el Silicon Valley Bank, y el caso de Credit Suisse en Europa, desataron el temor a un contagio al conjunto del sistema financiero. Afortunadamente, la crisis pudo contenerse en gran medida.

Por otra parte, el comienzo de la guerra entre Israel y Gaza en el mes de octubre hizo temer que el conflicto pudiera extenderse a todo Oriente Próximo. Los inversores deberán vigilar de cerca estos acontecimientos en 2024, sobre todo sus efectos en la inflación de los precios de las materias primas y en el comercio mundial.

Las acciones y los bonos protagonizan un fuerte repunte en el cuarto trimestre

En general, 2023 fue un año mejor de lo que se esperaba para los mercados financieros, a pesar de las grandes dificultades que generaron la inflación y los tipos de interés. Los mercados de renta variable global ofrecieron rentabilidades del 18% (en euros; véase el gráfico a continuación), si bien dicho avance se debió principalmente al fuerte empuje de un grupo reducido de grandes valores tecnológicos.

Rentabilidad de la clase de activos en 2023 (en euros)



Fuente: Mediolanum International Funds Limited, MSCI, Bloomberg

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

La inteligencia artificial (IA) representa un tema predominante

Uno de los temas de inversión más importantes del año fue la irrupción de la IA, que alcanzó notoriedad con el lanzamiento de herramientas como ChatGPT en 2022. En 2023, las expectativas de que la IA pudiera propiciar un crecimiento significativo en todos los sectores económicos desencadenaron una oleada de flujos de capitales hacia los valores tecnológicos y sectores conexos que se saldó con un repunte del índice Nasdaq superior al 40% en el año.

Las acciones que componen el grupo de empresas tecnológicas estadounidenses, conocidas como FAAMG —concretamente, Facebook (ahora Meta), Apple, Amazon, Microsoft y Google (ahora Alphabet)— rindieron nada menos que un 90% en 2023. Este comportamiento contrasta con la escasa rentabilidad del 10% que ofreció la versión equiponderada del índice S&P 500. Surgió otra tendencia a largo plazo protagonizada por los medicamentos para perder peso, que se espera que ayuden a tratar la obesidad en todo el mundo.

Los mercados de bonos atravesaron dificultades durante gran parte de 2023, contenidos por unos datos de crecimiento más sólido de lo esperado y unos tipos de interés más elevados que, por consiguiente, pudieron mantener los bancos centrales. No obstante, los precios de los bonos repuntaron en el cuarto trimestre debido a la esperanza de que la Fed comenzara a bajar los tipos en 2024. Los bonos Global Aggregate rindieron un 2% en euros, mientras que el crédito de alto rendimiento, de carácter más especulativo, ofreció una rentabilidad del 10% al estrecharse la diferencia de *yields* entre los bonos de deuda pública y los bonos corporativos. Las tasas de impago se mantuvieron en niveles bajos.

CHALLENGE North American Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	21,10%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores norteamericanos de renta variable y vinculados a la renta variable. Las inversiones se realizan principalmente a través de asignaciones a gestores delegados y a través de carteras y fondos gestionados internamente, incluidos los fondos cotizados (ETF).

La renta variable estadounidense registró una rentabilidad del 21,4% en el año, representada por el índice S&P 500, en euros. El mercado estuvo impulsado por las siete empresas de mayor tamaño del S&P 500, consideradas principalmente acciones *growth* que se verán beneficiadas con el auge de la IA. En 2023 recibieron una atención extraordinaria por su sólido comportamiento y fueron bautizadas como «las siete magníficas». Durante el año también se invirtieron los papeles entre los sectores, de modo que los rezagados de 2022 pasaron a tomar la delantera, y viceversa. Este comportamiento tuvo una enorme influencia en las rentabilidades por estilos en el conjunto del mercado, de manera que el MSCI USA Growth Index rindió más de un 40% y el MSCI USA Value Index apenas rozó el 5% en euros.

El Subfondo ofreció rentabilidades sólidas impulsadas por la acertada selección de valores dentro del grupo de «las siete magníficas». El mandato con Eagle Capital fue el que mejores resultados obtuvo, dado que la posición en Meta Platforms Inc que mantuvo el gestor rindió un 184,8% en euros. Esta posición también contribuyó positivamente a la rentabilidad de los mandatos de Mediolanum International Funds Limited US Blend y JP Morgan, al igual que Alphabet y Amazon.com.

La estrategia cuantitativa del gestor delegado AQR se benefició de sus factores de valoración y sentimiento, mientras que los factores de momentum y calidad supusieron un lastre.

Las posiciones en consumo básico atravesaron dificultades durante el año, ya que la inflación se mantuvo en cotas elevadas y eso pasó factura a los establecimientos minoristas de descuento, como Dollar General Corp y Albertsons Cos. El sector de los servicios de comunicación contribuyó a la rentabilidad; cabe destacar el buen comportamiento de empresas de streaming de vídeo, como Netflix y Roku Inc.

A lo largo del período se efectuaron varios cambios en la cartera, siendo el de mayor envergadura el aumento del mandato de Mediolanum International Funds Limited US Quant. Este mandato, que aplica un enfoque de inversión cuantitativo y tiene en cuenta factores como *value*, *quality* y *growth*, se incrementó hasta representar un 20% del fondo. En consecuencia, se redujo el mandato existente con el gestor cuantitativo AQR para mejorar la diversificación de la cartera.

La estrategia Mediolanum International Funds Limited US Blend también se incrementó tras la retirada del BNY Mellon Dynamic US Equity Fund. El mandato se centra en el análisis fundamental y, junto con JP Morgan, actúa como gestor principal del Subfondo.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE North American Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 21,37%

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro con respecto al dólar estadounidense.

CHALLENGE European Equity Fund

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 11,78%

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores paneuropeos de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se consigue principalmente a través de gestores delegados.

Una combinación de fuerte actividad económica y descenso de la inflación ha favorecido que el mercado cambie cada vez más su relato para centrarse en las perspectivas de aterrizaje suave y de bajadas de tipos antes de lo esperado a lo largo del año. Tras la corriente vendedora general que se registró en 2022, los mercados avanzaron con fuerza en 2023, aunque este rebote no resultó muy equilibrado. La renta variable europea, representada en el índice MSCI Europe Index, registró rentabilidad del 15,8%. En Europa, todos los sectores ofrecieron rentabilidades positivas en euros. La tecnología de la información (34,4%) se vio respaldada por un repunte liderado por la IA, mientras que el consumo básico (1,5%) se situó a la zaga, dado que los segmentos defensivos perdieron el favor de los inversores.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período, y cada uno de los gestores subyacentes contribuyó a la rentabilidad. El BlackRock Continental European Flexible Fund destacó por sus buenos resultados debido especialmente a sus asignaciones y a la selección de valores en tecnología de la información (p. ej., ASM International (semiconductores)) y en consumo discrecional (p. ej., las empresas del sector del lujo Hermes International y LVMH Moët Hennessy). El mandato con Eleva Europe también realizó una contribución destacada, ya que el gestor se benefició de su filosofía basada en los indicadores macroeconómicos, que señalaba la oportunidad de asumir más riesgo. Esto motivó cambios en la cartera para centrarse en valores cíclicos hacia finales de año, decisión que demostró ser acertada y que contribuyó a impulsar la rentabilidad. Dos temas muy presentes en las noticias sobre los mercados y que también realizaron una sólida aportación a la rentabilidad fueron la IA, dentro de tecnología de la información (ASML y BE Semiconductors), y los fármacos para la pérdida de peso dentro del sector salud (Novo Nordisk), cuyas acciones se situaron entre las que mejor se comportaron del conjunto de la cartera.

Con el objeto de lograr una mayor consolidación, la cartera realizó una serie de importantes cambios estructurales en el primer semestre del año, decidiendo eliminar asignaciones a gestores de menor tamaño e incrementar las asignaciones a gestores en los que se tiene mayor convicción. También se incorporó un nuevo gestor al núcleo de la cartera como mandato: Lansdowne European Long Only. Lansdowne gestiona una cartera contrarian y oportunista que genera gran convicción. Este gestor trata de identificar empresas que se aprovecharán de los cambios estructurales en la economía, pero que podrían estar infravaloradas por el mercado. Se incrementaron las asignaciones a Mediolanum International Funds Limited European Equity Blend, Mediolanum International Funds Limited European Equity Quant, Eleva European Selection y BlackRock Continental European Flex. Estos cambios se financiaron retirando las asignaciones a MFS European Research, al disminuir la convicción en la estrategia, y a Memnon European, dado que el gestor de la cartera, fundamental para la convicción en el Subfondo, tuvo que ausentarse por una baja prolongada.

CHALLENGE European Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 10,29%

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, restó rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo debido a la apreciación de la GBP frente al EUR.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **10,63%**

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores italianos de renta variable y relacionados con renta variable con cualquier tipo de capitalización bursátil. Esto se consigue actualmente mediante un único gestor delegado (MGF).

El 2023 fue un año positivo para los mercados globales, principalmente por la notable resiliencia de la economía mundial, sobre todo la estadounidense, que logró evitar una recesión gracias al descenso de la inflación, y comenzó a plantearse la perspectiva de una relajación de la política monetaria. Italia destacó por su excelente comportamiento entre los mercados desarrollados. El FTSE MIB Index registró fuertes avances y cerró el año por encima del nivel técnico de los 30.000 puntos. A pesar de que durante el año se redujeron las estimaciones del PIB italiano, fue notable el crecimiento global de los beneficios empresariales, impulsados en gran medida por el sector bancario. Las acciones de gran capitalización se comportaron mejor que las de pequeña capitalización a lo largo del año, ya que los inversores se decantaron por segmentos más defensivos del mercado.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva en 2023. El sector bancario, que experimentó fuertes revisiones al alza de sus beneficios, fue el principal contribuyente a los resultados. En concreto, las subidas de los tipos de interés tuvieron un efecto positivo en los márgenes netos por intereses, lo que explica el notable incremento de los beneficios que registró el sector en 2023. Entre las mayores contribuciones a la rentabilidad figuraron las de UniCredit e Intesa Sanpaolo dentro del sector bancario.

Por otra parte, Leonardo (servicios de transporte) y Stellantis (automoción) exhibieron un sólido comportamiento al presentar valoraciones baratas en comparación con sus competidores internacionales, así como por su favorable dinámica de beneficios. En el lado contrario se situaron las empresas reguladas de suministros públicos, cuyo comportamiento fue relativamente flojo. El sector de suministros públicos se vio penalizado por la dinámica de los tipos de interés, ya que le afecta de forma más negativa. Tampoco contribuyeron positivamente los valores de pequeña capitalización del sector de consumo discrecional. Entre las empresas que peor se comportaron en este sector se encontraron Safilio (mayoristas de gafas) y Aquafil (textiles).

A comienzos de año se redujo la exposición al sector de consumo discrecional ante las claras señales de desaceleración mundial, además de que durante este período surgieron ciertos riesgos derivados de la crisis bancaria de Estados Unidos. A partir del segundo trimestre se redujo más la exposición al conjunto de las empresas de mediana y pequeña capitalización, que pasó del 30% al 20%, y se incrementó la exposición a la gran capitalización.

En el sector industrial se reforzaron las posiciones en Prysmian, Interpump e Iveco para inclinar la exposición hacia áreas de crecimiento estructural en detrimento de aquellas en proceso de reestructuración. También se incrementó la posición en Ferrari, dado que su franquicia mostró gran resistencia a pesar del entorno económico incierto. Hacia finales de año se redujo la posición en Moncler debido al riesgo de desaceleración del consumo europeo, unido a la complicada dinámica que atravesaba el negocio de franquicias de grandes almacenes en Estados Unidos.

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **15,97%**

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores alemanes de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se logra actualmente a través de un gestor delegado (DWS) e posiciones en fondos de inversión (Fidelity y Allianz).

Los mercados de renta variable cerraron bien el año, con un avance del índice DAX del 20,3%. Tras arrancar 2023 con brío, los mercados sufrieron una fuerte corrección en marzo como consecuencia de la crisis bancaria de Estados Unidos. No obstante, lograron estabilizarse tras varias sesiones volátiles, ya que las operaciones bancarias tuvieron un comportamiento más sostenido a pesar de incrementarse la salida de depósitos. La fuerte subida de los *yields* en un corto período de tiempo hizo que muchos inversores comenzaran a plantearse la probabilidad de una recesión mundial. Sin embargo, los datos económicos estadounidenses mantuvieron su solidez, aunque en la zona del euro —especialmente en Alemania— fueron más flojos. En todo caso, el mercado alemán consiguió ofrecer buenas rentabilidades a pesar de que su actividad exportadora estaba expuesta a la debilidad cíclica de China.

El Subfondo ofreció una rentabilidad absoluta sólida en 2023. Uno de los principales contribuidores fue SAP, que obtuvo un buen resultado de explotación en el año. Una posición en Allianz realizó la segunda mayor aportación a la rentabilidad. El fondo registró un crecimiento de los beneficios de dos dígitos que brindó un impulso firme al precio de la acción. Otra contribución destacable fue una posición en DHL, favorecida por las fuertes ventas mundiales.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Germany Equity Fund (cont.)

La posición en Bayer realizó una contribución negativa a la rentabilidad de la cartera. El precio de la acción se desplomó después de que la empresa tuviera que detener un ensayo en fase avanzada (fase 3) de un fármaco denominado Asundexian, al no demostrarse su eficacia. Esta circunstancia, junto con el fuerte apalancamiento y el riesgo de litigio al que se exponía la empresa, provocó una corriente vendedora de las acciones. Una posición en Siemens Energy también tuvo una contribución negativa, ya que las acciones sufrieron caídas después de que la empresa tuviera que ajustar sus provisiones debido a fallos en los productos de su negocio de turbinas eólicas.

El gestor delegado (DWS) se mantuvo en alrededor del 80% de la cartera durante el año. En el primer semestre de 2023 se incrementó la ponderación en SAP al presentar una evolución positiva de sus fundamentales y unas valoraciones baratas. También se reforzó la posición en Deutsche Telekom debido a su sólida franquicia estadounidense y a la mejora de sus operaciones en Alemania. Las expectativas de un mayor crecimiento relativo de cara al futuro motivaron un aumento de la ponderación del sector sanitario. En el segundo semestre de 2023 se incrementó la exposición a la mediana capitalización ya que presentaba valoraciones atractivas. En los primeros meses del año se redujo la asignación al sector químico.

Las asignaciones a los fondos Allianz German Equity y Fidelity Germany se mantuvieron en ambos casos alrededor del 9% durante el año y dotaron de diversificación a DWS.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **20,64%**

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores españoles de renta variable y relacionados con renta variable. En la actualidad esto se consigue principalmente a través de un gestor delegado (TREA Asset Management) y con una posición en el fondo Fidelity Iberia.

El 2023 comenzó con el temor a una recesión mundial y a una crisis financiera, como demostraron las quiebras de entidades como Silicon Valley Bank y Credit Suisse. Sin embargo, la solidez del consumo y la práctica desaparición de las perturbaciones generadas tras la COVID-19 favorecieron unos resultados mejores de lo previsto para la renta variable mundial.

La renta variable española consiguió sacar provecho al contexto global y se anotó buenos resultados. Este entorno mejor de lo esperado favoreció a los sectores cíclicos, que son relevantes en términos de tamaño para el mercado español. En concreto, los sectores financiero, industrial y de consumo discrecional registraron un buen comportamiento, y el de suministros públicos (de carácter defensivo) llegó incluso a ofrecer rentabilidades sólidas durante el año. Hubo cierta debilidad en los sectores de energía y consumo básico, aunque solo restaron rentabilidad de forma moderada.

El Subfondo tuvo un buen comportamiento en 2023 y la mayoría de sectores ofrecieron rentabilidades positivas. Los cinco principales valores representaron una parte sustancial de la rentabilidad. Un contribuidor clave fue Inditex, ya que la empresa sigue mostrando su capacidad para adaptarse a la evolución que experimentan los mercados de la moda, con buenos resultados también en el mercado online. El Banco Santander y el BBVA tuvieron un año espectacular, dado que el nuevo entorno de tipos de interés pone en valor sus fortalezas en el sector financiero. Amadeus, que opera en el sector de los servicios de viajes, se benefició de la recuperación del sector a escala mundial, con cifras que actualmente superan los niveles anteriores a la COVID-19. Por último, Elecnor ofreció valor al vender con éxito su unidad de energías renovables.

Global Dominion (soluciones de TI) fue un lastre para la rentabilidad, ya que la empresa se vio afectada por un crecimiento inferior y por los costes de reestructuración. Repsol acusó debilidad en 2023 debido a que el precio de la acción estuvo a merced de la evolución del petróleo, cuyo mercado se mostró volátil a lo largo del año. Viscofan (producción de alimentos) también se vio afectada por la reducción de las existencias y restó rentabilidad.

La cartera mantuvo una ponderación significativa (en torno al 90%) en TREA como gestor delegado. Entre las incorporaciones figuraron una nueva posición del 3,6% en Ferrovial (infraestructuras) que se añadió en mayo. En los primeros meses del año también pasaron a formar parte de la cartera las empresas del sector inmobiliario Merling Properties e Inmobiliaria Colonial. La financiación principal para estas posiciones procedió de las asignaciones a bancos. TREA consideró que el perfil de riesgo/remuneración de los bancos era menos favorable tras los problemas que sufrieron diversas entidades de Estados Unidos y Suiza en el primer trimestre. En consecuencia, se redujo considerablemente la posición en el Banco Santander, un proceso que se realizó de forma gradual a lo largo del año. También se cerró una posición en Banco Sabadell y se redujeron las de BBVA y CaixaBank.

El fondo Fidelity Iberia se mantuvo con una ponderación del 9% y tuvo un buen comportamiento en el año. Este fondo ofreció una rentabilidad positiva, a lo que contribuyó su orientación a empresas *quality growth* y su menor ponderación en sectores cíclicos, como el energético.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **2,36%**

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable de mercados desarrollados y emergentes, así como en valores relacionados con la renta variable de la región Asia Pacífico. Esto se logra principalmente a través de gestores delegados y con otras inversiones, como fondos de inversión.

Las acciones de Asia-Pacífico repuntaron tras el descenso de 2022 y el índice representativo MSCI All Countries Asia Pacific obtuvo una rentabilidad del 7,7% (en euros). Mientras el mercado de renta variable estadounidense recuperó su hegemonía mundial, China no logró cumplir las buenas expectativas de principios de 2023, ya que la reapertura tras la COVID-19 no tuvo los resultados previstos. Entre los mayores países de la región, Japón y la India generaron algunas de las mejores rentabilidades (16,2% y 17,4%, respectivamente), mientras que el mercado chino cayó un 14%. El de tecnología de la información fue el sector más sólido, y las empresas de semiconductores se beneficiaron de la demanda en los ámbitos de la IA y el procesamiento de datos.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período, con India, Japón, Corea del Sur y Taiwán a la cabeza, al contrario de China, que lastró los resultados.

El mandato delegado AQR realizó la mayor aportación a la rentabilidad, gracias principalmente a la selección de valores. Las posiciones que más contribuyeron fueron las de TSMC (gigante taiwanés de semiconductores) y Samsung (líder tecnológico surcoreano). Las asignaciones a valores de los fabricantes de automóviles Kia, Toyota y Mazda también realizaron aportaciones destacadas.

El fondo «boutique» japonés Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund tuvo asimismo un buen comportamiento y sus asignaciones al sector industrial resultaron especialmente positivas para la rentabilidad. Renesas Electronics, Mitsubishi Heavy Industries y Nippon Steel fueron algunos de los valores más destacados.

Por otro lado, el mandato de Candence lastró los resultados y las asignaciones a acciones chinas del sector del consumo fueron las que más perjudicaron la rentabilidad. El gigante del comercio electrónico Alibaba, la aseguradora AIA Group y la cadena de restaurantes Yum China tuvieron rentabilidades negativas a lo largo del año.

En el primer trimestre se incrementó un 3% la exposición a renta variable, hasta un 99% en términos generales. Esto se hizo mediante una asignación al índice TOPIX japonés y a futuros del índice S&P ASX 200 australiano. La ampliación estuvo motivada por la opinión más optimista del gestor de la cartera acerca de los mercados de renta variable en un contexto de descenso de la inflación.

En el segundo trimestre de 2023, el mandato de JP Morgan aumentó sus posiciones en Japón en una apuesta por este país frente a China y Hong Kong. El gestor se mostró optimista respecto a las perspectivas de crecimiento económico de Japón unidas a la confianza de los consumidores. También mantuvo su visión positiva de la India como mercado, aunque redujo algo la exposición a este país al aumentar las valoraciones tras el sólido avance del mercado.

CHALLENGE Pacific Equity Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **7,81%**

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro frente al yen, el renminbi y el dólar australiano.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **4,69%**

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de mercados emergentes de renta variable y vinculados a la renta variable. Las inversiones se realizan principalmente a través de gestores delegados, con algunas asignaciones a fondos.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund (cont.)

La renta variable de mercados emergentes se recuperó tras la caída registrada en 2022 y el MSCI Emerging Markets Index rindió un 6,1% en euros, aunque se situó a la zaga de los mercados desarrollados (la rentabilidad del MSCI World Index fue del 19,6%). Mientras el mercado de renta variable estadounidense recuperó su hegemonía mundial, China no logró cumplir las buenas expectativas de principios de 2023, ya que la reapertura tras la COVID-19 no tuvo los resultados previstos. El resto de mercados emergentes generaron rentabilidades sólidas, entre los que destacaron la India, con un 17,3%, y América Latina, con un 29,3%. El de tecnología de la información fue el sector más sólido, y las empresas de semiconductores se beneficiaron de la demanda en los ámbitos de la IA y el procesamiento de datos.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período, con la India, América Latina y Europa Emergente a la cabeza, al contrario de China, que lastró los resultados.

El mandato con Robeco realizó la mayor aportación a la rentabilidad, que se vio impulsada sobre todo por la selección de valores. Las asignaciones de Robeco a valores de la industria de semiconductores, como el gigante taiwanés TSMC y las empresas líderes surcoreanas SK Hynix y Samsung, realizaron aportaciones muy destacadas a la rentabilidad por su relación con el tema de la IA.

El mandato de AQR también tuvo un buen comportamiento y entre los mercados que más contribuyeron a la rentabilidad se encontraron Brasil y la India. En Brasil, las posiciones en el gigante del petróleo Petrobras y en Banco do Brasil ofrecieron los mejores resultados. En la India, la empresa de suministro de electricidad NTPC Ltd fue la que obtuvo la mayor rentabilidad.

Por otro lado, el mandato de Candence lastró los resultados y las asignaciones a acciones chinas del sector del consumo fueron las que más perjudicaron la rentabilidad. El gigante del comercio electrónico Alibaba, la aseguradora AIA Group y la cadena de restaurantes Yum China tuvieron rentabilidades negativas a lo largo del año.

En febrero se incrementó la exposición a renta variable hasta un 99% en términos globales. Esto se hizo a través de una asignación a futuros de mercados emergentes, ya que el gestor de mostró una opinión más optimista acerca de los mercados de renta variable dado el contexto de descenso de la inflación y de los tipos de interés.

En el segundo trimestre se incorporó a la cartera un nuevo gestor delegado, Axiom, para ofrecer un enfoque diferenciado y como complemento del resto de gestores delegados. Axiom es un gestor *growth* dinámico que se centra en reconocer catalizadores operativos clave de las empresas que podrían mejorar los resultados financieros a medio plazo (de 12 a 36 meses). La asignación se financió con una reducción de las posiciones de Robeco y AQR.

CHALLENGE Energy Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	(0,29)%
----------------------	--------------------------------	----------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, principalmente en los sectores de energía y suministros públicos, o en sectores afines a escala mundial.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2023, ya que la economía mundial evitó la recesión que muchos economistas habían predicho, gracias, en gran medida, al fuerte ahorro de los hogares, que permitió a los consumidores afrontar unos tipos de interés más elevados. La renta variable global, representada en el índice MSCI World Index, registró rentabilidad del 19,6% en euros. El 2023 fue un año volátil para el sector energético convencional. Los mercados del petróleo y productos refinados sufrieron tensiones extremas, seguidas de una acusada relajación hacia finales de año. Además, las suaves temperaturas invernales en Norteamérica y Europa propiciaron unos precios del gas menores de lo previsto, lo que provocó un descenso de los sectores de la energía y los suministros públicos del 0,9% y el 3,1% respectivamente en euros.

El Subfondo ofreció una rentabilidad ligeramente negativa en el año, ya que la energía y los suministros públicos fueron dos de los tres sectores que cerraron en terreno negativo. El sector energético acusó volatilidad debido al precio del petróleo, y un cuarto trimestre complicado provocó resultados negativos para el sector al cierre del año al reducirse la prima de riesgo geopolítico para el crudo surgida tras el estallido de la guerra en Oriente Próximo. Wellington generó una rentabilidad positiva. Dentro de la energía, la contribución positiva provino de la selección de valores en empresas petrolíferas y gasísticas de gran capitalización, como Shell y Total, que ofrecen mayor protección en períodos de fuerte volatilidad en el sector. Sin embargo, suministros públicos se vio afectado por el sentimiento negativo hacia las empresas más relacionadas con el crecimiento y la transición energética, como Nextera Energy, que suelen sufrir fuertes presiones en períodos de subida de los tipos de interés.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Energy Equity Evolution (cont.)

En febrero, el gestor de cartera redujo algo la exposición a energía limpia y la incrementó a sectores más tradicionales. Con estos cambios se dio mayor prioridad tanto a los sectores energéticos tradicionales como a la asignación a valores de empresas energéticas estadounidenses. Cabe destacar que en diciembre se dio el primer paso del plan estratégico para diversificar la cartera, reducir el predominio de Wellington y equilibrar la cartera con diversos componentes principales, y se procedió a incorporar el componente «quant» Energy & Utilities de Mediolanum International Funds Limited con una asignación inicial del 20%. Esta asignación cuantitativa tiene un sesgo hacia empresas que demuestran características de valor y de generación de ingresos más robustas dentro del conjunto de oportunidades de la energía y los suministros públicos, y sirve como contrapunto de la estrategia más centrada en la calidad de Wellington.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	16,55%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con la renta variable, principalmente en los sectores de industria y materiales, o en sectores afines a escala mundial. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos de inversión.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2023, ya que la economía mundial evitó la recesión que muchos economistas habían predicho, gracias, en gran medida, al fuerte ahorro de los hogares, que permitió a los consumidores afrontar unos tipos de interés más elevados. Los datos de inflación, que reflejaron un descenso, también resultaron beneficiosos, ya que permitieron a los bancos centrales virar hacia una política monetaria más acomodaticia en el cuarto trimestre. La renta variable global, representada en el índice MSCI World Index, registró rentabilidad del 19,6% en euros. Durante el año, el sector industrial ofreció una rentabilidad del +19% en euros y el sector de materiales también cerró en terreno positivo (10,9%), ya que ambos se beneficiaron de la preferencia por los valores cíclicos frente a los defensivos.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período, impulsada principalmente por la asignación a Wellington debido al tamaño relativo de esta a lo largo del año. Asimismo, los mandatos de Mediolanum International Funds Limited Industrials and Materials Quant Strategy y Fidelity Industrial & Materials también contribuyeron positivamente desde el comienzo de la inversión. Tras un 2022 complicado, tanto el sector industrial como el de materiales ofrecieron una rentabilidad positiva. En el sector industrial, la selección de valores de empresas de productos para la construcción (como Azek, que se benefició del aumento del interés por la sostenibilidad en la construcción) y el sector espacial (como Airbus y BAE Systems) contribuyó notablemente a la rentabilidad. El sector de los materiales también tuvo una aportación positiva, aunque la selección de valores en los metales y la minería, como los de Anglo American, resultó más negativa.

La actividad estuvo enfocada a la diversificación de la cartera y, para ello, se redujo la dependencia de Wellington y se introdujeron nuevos gestores con diferentes procesos y filosofías de inversión. En mayo se incorporó la estrategia Mediolanum International Funds Limited Industrials Materials Quant con una asignación inicial del 20% que al cierre del año ascendía al 30%. La estrategia se centra en empresas que presentan elevadas rentabilidades de los fondos propios y del capital invertido en el tiempo. Se aumentó la diversificación de la cartera con la incorporación en noviembre de un mandato con Fidelity centrado en los sectores industrial y de materiales. La estrategia se centra en la calidad y la valoración, combinando una cartera principal de empresas *quality* con posiciones en empresas más oportunistas por su valoración que se considera que presentan un importante potencial de recuperación. Wellington y los dos gestores complementarios mencionados contribuyen a crear una cartera en general más sólida, diversificada y equilibrada, capaz de ofrecer unas rentabilidades ajustadas al riesgo más constantes.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	0,70%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con esta, principalmente en el sector salud o en sectores afines a escala mundial. Esto se logra actualmente a través de un gestor delegado junto con algunos fondos de inversión y otras inversiones.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (cont.)

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2023, ya que la economía mundial evitó la recesión que muchos economistas habían predicho, gracias, en gran medida, al fuerte ahorro de los hogares, que permitió a los consumidores afrontar unos tipos de interés más elevados. Los datos de inflación, que reflejaron un descenso, también resultaron beneficiosos, ya que permitieron a los bancos centrales virar hacia una política monetaria más acomodaticia en el cuarto trimestre. La renta variable global, representada en el índice MSCI World Index, registró rentabilidad del 19,6% en euros. El sector salud tuvo un comportamiento relativamente plano en el año y ofreció una rentabilidad del 0,2% en euros. Aunque determinadas empresas se beneficiaron del lanzamiento de medicamentos para la pérdida de peso, en términos más generales, las características defensivas del sector no contaron con el favor de los inversores, que se decantaron por los valores *growth*.

El Subfondo ofreció una rentabilidad decepcionante, aunque positiva, en un año en el que los sectores ampliamente defensivos, como el de salud, quedaron en gran parte relegados frente a sectores con mayores características *growth* y relacionados con los temas más relevantes del año, como la IA. Wellington, la mayor asignación durante prácticamente todo el año, Alliance Bernstein y Mediolanum International Funds Limited Healthcare Quant Strategy, desde el inicio de la inversión en julio, contribuyeron positivamente a la rentabilidad global de la cartera. La selección de valores y la asignación sectorial fueron los principales factores que impulsaron la rentabilidad positiva. En el sector farmacéutico hubo sólidas aportaciones de las posiciones en Novo Nordisk (que se benefició de los buenos resultados sostenidos de Wegovy, su medicamento para la pérdida de peso) y en Eli Lilly (con un repunte del precio de sus acciones después de que el fondo comunicara que Donanemab, su medicamento para el Alzheimer, había obtenido resultados positivos en el ensayo de fase 3)

La actividad estuvo enfocada a la diversificación de la cartera y, para ello, se redujo la dependencia de Wellington y se introdujeron nuevos gestores con diferentes procesos y filosofías de inversión. En julio se incorporó Mediolanum International Funds Limited Healthcare Quant Strategy con una asignación inicial del 20% que al cierre del año ascendía al 30%. La estrategia tiene un sesgo hacia el estilo *quality* e invierte en empresas que prestan especial atención a la generación de flujos de caja, presentan un perfil *value* atractivo y reinvierten para su futuro crecimiento. En noviembre se amplió la diversificación de la cartera cuando la inversión en Alliance Bernstein International Healthcare pasó de ser una asignación de fondo OICVM del 15% a una asignación bajo mandato del 30%. Estos cambios han tenido como resultado la reducción de la asignación a Wellington del 80% a comienzos de año al 30% al cierre. Wellington y los dos gestores complementarios mencionados contribuyen a crear una cartera en general más sólida, diversificada y equilibrada, capaz de ofrecer unas rentabilidades ajustadas al riesgo más constantes.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	14,14%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, principalmente en el sector de servicios financieros o en sectores afines a escala mundial. Esto se logra actualmente a través de gestores delegados y el uso táctico de fondos de inversión y otras inversiones.

En 2023, los mercados asumieron la perspectiva de un aterrizaje suave tras un año agitado. El repunte inicial en el primer trimestre se vio interrumpido por un desplome de dos dígitos en el sector financiero, al instalarse la preocupación por las consecuencias de una política monetaria excesivamente restrictiva tras la quiebra del SVB en marzo. Esa inquietud se fue desvaneciendo gradualmente, puesto que los bancos europeos ofrecieron sólidas rentabilidades de manera sistemática y las subidas de tipos por parte de los bancos centrales para hacer frente a la inflación no habían desencadenado una recesión. En el cuarto trimestre, conforme cobraba fuerza la hipótesis de una bajada de tipos en 2024, los bancos estadounidenses registraron repuntes y se dio por sentado que los tipos y los depósitos habían tocado techo, de forma que el conjunto del sector cerró el año con una rentabilidad del 12,2% en euros.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período y se anotó unos resultados superiores a los del sector. Al comienzo del período, el sector se vio afectado por el ritmo y el tamaño sin precedentes del ciclo de subidas de tipos, que dejó al descubierto vulnerabilidades del sistema bancario y provocó incidentes en los bancos regionales estadounidenses, concretamente, la quiebra del SVB, que en última instancia contribuyó a la debacle de Credit Suisse. El sector inició su remontada en mayo, cuando los inversores empezaron a confiar en que los problemas se habían contenido y había disminuido la posibilidad de contagio. Tenax y Wellington contribuyeron positivamente a la rentabilidad global. La selección de valores en el sector bancario europeo contribuyó de forma decisiva a impulsar la rentabilidad. El precio de las acciones de Unicredit, una posición de alta convicción tanto de Tenax como de Wellington, subió un 85,1% en euros. El valor conseguía así recuperarse, y posteriormente cobrar fuerza, tras un difícil 2022, ya que el equipo directivo de la empresa siguió adelante con un programa de recompra de acciones que los inversores apoyaron decididamente.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Financial Equity Evolution (cont.)

A lo largo del año se realizaron ligeros cambios en las asignaciones a gestores, consistentes en una reducción de la asignación a Tenax, gestor delegado principal, y un incremento de las asignaciones a Wellington y al xTrackers MSCI World Financials ETF. Tras iniciar 2023 con una postura prudente después de un año complicado para los mercados de renta variable en general, el gestor de cartera efectuó cambios en febrero ante la mejora de las perspectivas para el conjunto de la economía mundial motivada por un entorno de inflación y tipos de interés más favorables. Este sentimiento más positivo propició un incremento de la asignación a renta variable dentro de la cartera, de forma que el nivel de efectivo se redujo del 4% al 0,5%. Tenax se había posicionado de forma defensiva antes del hundimiento del SVB y había recogido beneficios de diversos bancos europeos (sector que lideró los mercados globales de renta variable a comienzos de año) y mantenía efectivo para utilizarlo de manera oportunista. La decisión resultó acertada, ya que permitió al gestor asignar capital cuando la incertidumbre hizo mella en las empresas financieras.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	41,59%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con esta, principalmente en el sector de la tecnología de la información y servicios de comunicación, o en sectores afines a escala mundial. Esto se logra actualmente mediante gestores delegados, fondos de inversión y otras inversiones.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2023, ya que la economía mundial evitó la recesión que muchos economistas habían predicho, gracias, en gran medida, al fuerte ahorro de los hogares, que permitió a los consumidores afrontar unos tipos de interés más elevados. Los datos de inflación, que reflejaron un descenso, también resultaron beneficiosos, ya que permitieron a los bancos centrales virar hacia una política monetaria más acomodaticia en el cuarto trimestre. La renta variable global, representada en el índice MSCI World Index, registró rentabilidad del 19,6% en euros. El de tecnología de la información (48,1%) fue el sector que ofreció mayores rentabilidades en euros a lo largo del año; el de servicios de comunicación también tuvo un comportamiento sólido (40,6%) al beneficiarse del impulso de las «siete magníficas» y la irrupción del tema de la IA.

Tras registrar un peor comportamiento en 2022, el Subfondo ofreció una rentabilidad positiva sólida gracias al avance del sector tecnológico, liderado por las «siete magníficas» y el impulso generado por la irrupción del tema de la IA. Todos los gestores realizaron una contribución positiva a lo largo del año, con un comportamiento especialmente destacado del mandato de Wellington Technology y Franklin Templeton Technology Fund, que tienen una orientación relativamente mayor al estilo *growth* dentro de la cartera. Las asignaciones a los sectores de semiconductores y software, que cuentan con las mayores exposiciones a la IA, fueron fundamentales para impulsar la rentabilidad. A la cabeza se situó Nvidia, fabricante de chips esenciales para el funcionamiento de la IA, cuyo precio de las acciones se disparó más de un 225% en euros durante el año y contribuyó de forma notable a la rentabilidad. Aparte de la IA, Meta Platforms también tuvo un comportamiento destacado, ya que los resultados y las perspectivas de la empresa mejoraron sustancialmente tras un 2022 sumamente complicado.

La actividad se centró en mejorar las características de la cartera con el objeto de reducir la dependencia de estrategias únicas, procurando a su vez que todos los gestores contribuyan de manera significativa al espacio que abarca la cartera y a su rentabilidad. Durante el período se realizaron cambios con la aplicación de varias medidas. En el núcleo de la cartera se redujo la asignación al mandato de Wellington Technology para situarlo al mismo nivel del mandato de NZS Global Technology, y se añadió el componente quant Information Technology de Mediolanum International Funds Limited hasta representar una asignación del 20%. El componente «quant» introduce un enfoque diferenciado de aquellos ya presentes en la cartera aplicando una estrategia cuantitativa que apuesta por empresas con características *quality* y *growth* más sólidas. Además de los cambios efectuados en el núcleo de la cartera, también se redujo la asignación al BlackRock World Technology Fund, se incrementó la asignación al Franklin Templeton Technology Fund.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	2,95%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Liquidity Euro Sub-Fund, gestionado actualmente por Mediolanum International Funds Limited, invierte principalmente en bonos de deuda pública y bonos corporativos denominados en euros a corto plazo.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund (cont.)

El 2023 estuvo marcado por relatos muy divergentes que fueron oscilando en el transcurso del año. Las preocupaciones iniciales siguieron centrándose en la inflación y los riesgos de una mayor escalada de precios, de forma que los bancos centrales continuaron con su senda restrictiva. En el primer trimestre de 2023 hubo muchas cavilaciones en torno al techo de los tipos de interés —y el nivel exacto que alcanzarían—, por lo que los mercados de bonos tuvieron dificultades para avanzar.

En el segundo semestre del año, los bancos centrales finalmente fueron recompensados con un relato de bajada de la inflación, ya que los efectos interanuales comenzaron a virar a su favor y el endurecimiento anterior empezó a notarse en la desaceleración de la actividad. En todo caso, es en este ámbito donde se observaron diferencias notables, ya que los datos macroeconómicos de Estados Unidos siguieron aguantando bien. En Europa, el Reino Unido y otras regiones, las señales de desaceleración fueron más claras. De hecho, la actividad manufacturera se situó en niveles de recesión e incluso los datos de servicios comenzaron a empeorar.

El Subfondo tuvo un cierre de año positivo y ofreció una rentabilidad neta del 2,9%. A ello contribuyó el repunte que registró la renta fija en 2023 después de dejar atrás un 2022 considerado el peor año de la historia para los bonos. Cabe atribuir la mayor parte de la rentabilidad positiva del año a los bonos soberanos que el Subfondo mantiene en cartera. Los bonos de deuda pública ofrecieron una rentabilidad positiva en el primer trimestre del año, ya que la preocupación en torno al sector bancario tras el hundimiento del SVB hizo que muchos creyeran que la Fed tendría que empezar a bajar los tipos. Sin embargo, la mayor parte de esa rentabilidad positiva provino del fuerte repunte registrado en el cuarto trimestre, cuando los mercados fueron ganando cada vez más confianza en un aterrizaje suave y en la posibilidad de un giro en las perspectivas de los bancos centrales de todo el mundo. Por ejemplo, los *yields* del bono alemán a dos años comenzaron el cuarto trimestre en el 3,19% y cayeron hasta el 2,39% al cierre del año. En el segmento de deuda corporativa del Subfondo, los valores financieros tuvieron un mejor comportamiento relativo, ya que se beneficiaron del entorno de tipos de interés elevados a lo largo del año.

Al final del período, el Challenge Liquidity Euro Fund tenía un vencimiento medio inferior a un año. La naturaleza de corto plazo del Subfondo, que cuenta con un elevado número de posiciones próximas al vencimiento, dio lugar a una fuerte actividad inversora durante el período. El hecho de que los *yields* de la deuda soberana se mantuvieran elevados durante el año permitió al gestor de cartera reinvertir el efectivo obtenido de los bonos corporativos de riesgo que estaban venciendo en bonos de deuda pública, logrando así un *yield* atractivo con un perfil de riesgo relativamente menor. La asignación a bonos de deuda pública se incrementó del 27% al comienzo del año al 92% al cierre. Los bonos de deuda pública alemanes y españoles representaron las dos principales asignaciones del Subfondo, dado que continuaron ofreciendo *yields* atractivos. Estos valores, junto con los bonos de deuda pública italiana, constituyen actualmente cerca del 70% del Subfondo.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	0,58%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Liquidity US Dollar Sub-Fund, gestionado actualmente por Mediolanum International Funds Limited, invierte sobre todo en bonos de deuda pública estadounidense a corto plazo.

El 2023 estuvo marcado por relatos muy divergentes que fueron oscilando en el transcurso del año. Las preocupaciones iniciales siguieron centrándose en la inflación y los riesgos de una mayor escalada de precios, de forma que los bancos centrales continuaron con su senda restrictiva. En el primer trimestre de 2023 hubo muchas cavilaciones en torno al techo de los tipos de interés —y el nivel exacto que alcanzarían—, por lo que los mercados de bonos tuvieron dificultades para avanzar.

En el segundo semestre del año, los bancos centrales finalmente fueron recompensados con un relato de bajada de la inflación, ya que los efectos interanuales comenzaron a virar a su favor y el endurecimiento anterior empezó a notarse en la desaceleración de la actividad. En todo caso, es en este ámbito donde se observaron diferencias notables, ya que los datos macroeconómicos de Estados Unidos siguieron aguantando bien. En Europa, el Reino Unido y otras regiones, las señales de desaceleración fueron más claras. De hecho, la actividad manufacturera se situó en niveles de recesión e incluso los datos de servicios comenzaron a empeorar.

El Subfondo ofreció una rentabilidad positiva del 0,58% en 2023. La cartera invierte en bonos del Tesoro estadounidense a corto plazo con el 100% de los activos concentrados en un horizonte de inversión con vencimiento a menos de un año. El perfil de corta duración implica una menor sensibilidad a las fluctuaciones de los tipos de interés, mientras que la ausencia de cobertura de divisas del Subfondo se traduce en una elevada sensibilidad al valor del USD frente al EUR. A pesar de que rendimiento corriente para el Subfondo era atractivo en el contexto de fuertes subidas de tipos de interés que aplicó la Fed durante 2023, la depreciación del 3,02% que sufrió en USD frente al EUR a lo largo del año hizo mella en la rentabilidad global.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund (cont.)

Las posiciones individuales en bonos tienen duraciones que oscilan entre los 0,1 y los 0,8 años, lo que contribuye a una duración global del Subfondo de aproximadamente 0,45 años. El objetivo es gestionar la duración para el conjunto del Subfondo y mantener el perfil de elevada liquidez requerido. El producto se invirtió con arreglo a las perspectivas del mercado: el gestor de carteras puede invertir en bonos con una duración mayor cercana a un año, reflejando así una visión más optimista para los bonos, o bien reinvertir en bonos de duración más corta, cercana a seis meses, en caso de unas perspectivas más conservadoras para el mercado de esta clase de activos. Durante el periodo, el producto de las ventas de bonos de duración más corta se invirtió en bonos con una duración ligeramente inferior a un año para mejorar el yield global.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **3,53%**

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

El Subfondo invierte principalmente en bonos de deuda pública a corto plazo emitidos por Estados miembros de la zona del euro, así como en acciones emitidas por entidades relacionadas con la administración pública, como organismos públicos, autoridades locales e instituciones supranacionales. Hasta un 20% del Subfondo puede invertirse en bonos corporativos y otros emisores no públicos.

La renta fija acusó volatilidad en 2023. Los bancos centrales siguieron subiendo los tipos de interés (el BCE los incrementó hasta el 4% y la Fed hasta el 5,25-5,5%), mientras que los participantes del mercado se centraron en el crecimiento, ya que los indicadores de confianza señalaban un empeoramiento de las perspectivas. El fuerte descenso de la inflación tras el rápido endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales, el alivio de la crisis energética y la contracción de la demanda de los consumidores pusieron fin al ciclo restrictivo en todo el mundo, aumentando así las probabilidades de rebajas de los tipos. El índice de precios de la zona del euro cayó hasta el 2,9% frente al 9,2% del año anterior, lo que provocó que los *yields* de los bonos públicos alemanes a 10 años bajaran del 3% en octubre al 2,02% al cierre del año.

En los mercados de crédito, las quiebras de SVB y Credit Suisse hicieron saltar las alarmas por la estabilidad del sector financiero y los diferenciales del mercado alcanzaron brevemente máximos de 200 puntos básicos (pb). Sin embargo, la estabilidad de los fundamentales de las empresas y la relajación prevista de la política monetaria contribuyeron a deshacer esa ampliación. Los diferenciales del crédito con grado de inversión de la zona del euro cerraron el año con un estrechamiento hasta los 138 pb, frente a los 167 pb del año anterior.

La cartera se anotó una rentabilidad positiva en el ejercicio. El 70% de ese estrechamiento se debió a que los bonos de la cartera presentaban un yield medio positivo y a los consiguientes intereses devengados. La gestión activa de la sensibilidad a los tipos de interés también aportó un valor significativo. La exposición a bonos corporativos, especialmente de los sectores bancario e inmobiliario, contribuyó a reforzar la rentabilidad positiva, tanto por los intereses devengados como por el estrechamiento de los diferenciales. El mejor comportamiento relativo de los valores relacionados con la deuda pública frente a los bonos públicos alemanes también tuvo efectos positivos, debido al descenso que experimentaron las primas de estos últimos.

La cartera inició el año con una mayor exposición a bonos corporativos y una posición larga en valores vinculados a la inflación. Durante el año, el equipo de inversión redujo gradualmente ambas exposiciones a favor de activos titulizados. La mayor parte del reajuste tuvo lugar durante el verano, ya que los diferenciales de crédito se estrecharon tras las señales que indicaban una reducción de las presiones inflacionistas. En el primer semestre del año se incrementó la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés. La decisión se tomó porque el gestor consideraba que, dadas las perspectivas de crecimiento e inflación, un yield superior al 4% para los valores con vencimientos cortos representaba una buena oportunidad. El gestor de cartera también aprovechó la debilidad de la deuda en octubre para reducir la infrponderación en deuda pública italiana. Los bonos repuntaron en el cuarto trimestre tras un fuerte descenso de la inflación general y ante el aparente final del ciclo de subidas de tipos. El gestor de cartera aprovechó esta oportunidad para reducir la exposición a tipos de interés hasta situarla por debajo de los niveles normales, ante la previsión de un crecimiento más resiliente que limitase el potencial de rentabilidad.

CHALLENGE International Income Fund

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **(1,85)%**

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

El Subfondo invierte en valores de renta fija global de alta calidad y vencimiento más próximo, como bonos de deuda pública y cuasi pública, y hasta un 10% en bonos distintos de la deuda pública. Esto se consigue actualmente mediante un único gestor delegado: Morgan Stanley.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE International Income Fund (cont.)

El sector de la renta fija experimentó una fuerte volatilidad. En Estados Unidos, el yield del bono a 10 años se incrementó del 3,5% hasta niveles máximos superiores al 5%, asentándose en torno al 4% a finales de año tras publicarse unos datos de inflación más moderados. La tendencia en Europa fue similar, aunque no tan extrema. Tanto el crédito de alta rentabilidad como el crédito con grado de inversión se mantuvieron estables durante la mayor parte del año, pero cerraron el último trimestre con fuertes repuntes. Al cierre del año, aunque los datos de inflación resistían con tenacidad por encima del objetivo (3,1% en EE. UU.; 2,4% en la zona del euro), parece que, de momento, se ha evitado un aterrizaje brusco o una recesión. Las turbulencias geopolíticas se prolongaron; el conflicto entre Rusia y Ucrania seguía sin resolverse y se desencadenó una nueva guerra entre Israel y Hamás. La economía china tras la pandemia seguía decepcionando en su papel de motor de la demanda mundial, y el fuerte apoyo público a su maltrecho sector inmobiliario aún no se había materializado.

La cartera ofreció una rentabilidad positiva en el período, con una contribución positiva de su exposición a bonos corporativos con grado de inversión y bonos de deuda pública de la zona del euro. En la zona del euro, la exposición a bonos de deuda pública de Italia, Francia y España contribuyeron a la rentabilidad, ya que los precios de los bonos se recuperaron en el último trimestre del año. Fuera de la zona del euro, las posiciones sensibles a los tipos de interés en Estados Unidos, Nueva Zelanda, Australia, China y México realizaron una aportación positiva debido al descenso de los tipos de interés en todo el mundo.

El posicionamiento de la cartera en el dólar estadounidense, el yen y el renminbi (resultó perjudicial para la rentabilidad, ya que dichas divisas se depreciaron frente al euro).

La cartera comenzó el período con menor sensibilidad a los tipos de interés, al mantenerse la incertidumbre en torno a la inflación y los esfuerzos de los bancos centrales por controlar la inflación. En el último trimestre del año, la cartera incrementó su sensibilidad a los tipos de interés ante la mayor certeza de que los bancos centrales habían subido los tipos lo suficiente como para frenar la inflación. Para ello, la cartera aumentó su posicionamiento en bonos de deuda pública con vencimiento a largo plazo en Estados Unidos, China, la zona del euro y Corea del Sur.

CHALLENGE International Income Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	1,49%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	6,48%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Euro Bond Fund se centra en bonos soberanos europeos con grado de inversión y tiene flexibilidad para invertir en oportunidades fuera de la zona del euro consistentes en bonos emitidos en monedas fuertes, pero con cobertura total en euros. Emplea derivados con fines de inversión o de cobertura, lo que permite adquirir exposición —tanto larga como corta— para beneficiarse de las subidas o los descensos de los tipos de interés.

El temor inicial a una inflación persistentemente elevada y unos mercados laborales resilientes ejerció una presión alcista sobre los *yields* de los bonos (precios más bajos). Sin embargo, la situación se dio la vuelta en marzo, cuando las quiebras de varios bancos regionales estadounidenses provocadas por factores idiosincráticos, y el apresurado acuerdo para la compra de Credit Suisse por parte de UBS, despertaron el temor a un contagio más generalizado a los activos de riesgo, con la consiguiente huida hacia la calidad en una apuesta por la seguridad que aportan los bonos de deuda pública.

No obstante, a medida que ese temor remitía, los mercados volvieron a centrarse en la fortaleza subyacente de las principales economías, concretamente, en la inflación subyacente (que excluye los alimentos y la energía), que se mantenía en niveles incómodamente altos en las principales economías desarrolladas. En este contexto, los *yields* de los bonos de deuda pública volvieron a repuntar al cobrar fuerza el relato en torno a unos tipos de interés altos durante más tiempo. Sin embargo, en noviembre, el endurecimiento de las condiciones financieras (por el incremento de los *yields* de los bonos) había situado las valoraciones en niveles atractivos. Esto ayudó a sustentar un tono más constructivo hacia finales de año, cuando los *yields* de los bonos se desplomaron al preverse que los tipos comenzarían a bajar en 2024.

El 2023 fue un año favorable para la renta fija, lo que permitió a la cartera ofrecer una rentabilidad positiva y complementar las rentas con plusvalías. Los mercados de Italia, Francia, Alemania y España tuvieron un buen comportamiento y, conjuntamente, su contribución a la rentabilidad de la cartera fue la más destacada al cierre del año, impulsada por el carry positivo y el descenso de los *yields*.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Euro Bond Fund (cont.)

BlueBay, que representa el 75% del Subfondo, registró fuertes ganancias en Rumanía y México al estrecharse los diferenciales. Una estrategia de valor relativo en duración, basada en la previsión del gestor de que Estados Unidos superará en rentabilidad al Reino Unido, arrojó una rentabilidad positiva en EE. UU., pero negativa en Reino Unido. Además, una posición corta en duración en el mercado japonés restó rentabilidad, ya que BlueBay partía de la base de que el Banco de Japón endurecería su política monetaria para frenar el ascenso de la inflación. Mediolanum International Funds Limited, que tiene una asignación del 25% en el Subfondo, se benefició en el período del carry positivo y de una posición ampliada en duración en Europa en el cuarto trimestre.

BlueBay gestionó la duración de forma táctica a lo largo del año. El gestor abrió una estrategia de valor relativo en el tercer trimestre, favoreciendo a Estados Unidos frente al Reino Unido ante los débiles fundamentales y las perspectivas de inflación en este último. En Japón, por otra parte, la cartera siguió reflejando su perspectiva negativa con respecto a la duración japonesa. A finales del primer semestre, el gestor añadió exposición a diferenciales con la compra de bonos soberanos franceses e italianos. En términos generales, la cartera tiene un posicionamiento neutral en la mayor parte de Europa Occidental, pero sigue prefiriendo bonos de mercados emergentes (ME) denominados en monedas fuertes, concretamente, de Rumanía y México, donde las valoraciones continúan siendo atractivas.

Mediolanum International Funds Limited mantuvo una asignación principal a Europa y escasa exposición a mercados emergentes a lo largo del año. Añadió duración (0,4 años) en el cuarto trimestre y esto benefició a la cartera debido al descenso de los *yields*. También se realizaron operaciones tácticas destinadas a sacar partido al estrechamiento de los diferenciales entre los bonos supranacionales de la zona del euro y los bonos soberanos de países centrales de la zona euro, así como operaciones de posicionamiento en la curva de tipos con swaps de SONIA contra bunds.

CHALLENGE International Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	1,73%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

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

El sector de la renta fija experimentó una fuerte volatilidad. En Estados Unidos, el yield del bono a 10 años se incrementó del 3,5% hasta niveles máximos superiores al 5%, asentándose en torno al 4% a finales de año tras publicarse unos datos de inflación más moderados. La tendencia en Europa fue similar, aunque no tan extrema. Tanto el crédito de alta rentabilidad como el crédito con grado de inversión se mantuvieron estables durante la mayor parte del año, pero cerraron el último trimestre con fuertes repuntes. Al cierre del año, aunque los datos de inflación resistían con tenacidad por encima del objetivo (3,1% en EE. UU.; 2,4% en la zona del euro), parece que, de momento, se ha evitado un aterrizaje brusco o una recesión. Las turbulencias geopolíticas se prolongaron; el conflicto entre Rusia y Ucrania seguía sin resolverse y se desencadenó una nueva guerra entre Israel y Hamás. La economía china tras la pandemia seguía decepcionando en su papel de motor de la demanda mundial, y el fuerte apoyo público a su maltrecho sector inmobiliario aún no se había materializado.

La cartera obtuvo una rentabilidad positiva, con buenos resultados tanto de la gestión interna como de Morgan Stanley, el gestor delegado. El posicionamiento interno de la cartera en bonos de deuda pública contribuyó a la rentabilidad, ya que los mercados repuntaron en el cuarto trimestre ante las perspectivas de que un descenso de la inflación permitiría bajar los tipos el próximo año. El posicionamiento en bonos alemanes, noruegos, polacos y mexicanos realizó la mayor contribución a la rentabilidad. En la cartera de Morgan Stanley, el posicionamiento en bonos de deuda pública de Estados Unidos y la zona del euro contribuyeron a la rentabilidad por la caída de los tipos de interés. También realizó una aportación positiva el posicionamiento de la cartera en bonos corporativos con grado de inversión, ya que el sector repuntó en un contexto de resiliencia económica y por la menor probabilidad de una fuerte recesión global.

La asignación entre la cartera interna y Morgan Stanley, el gestor delegado, se mantuvo sin cambios con una proporción de 50/50%. La actividad de gestión en dichas carteras fue considerable.

La cartera de Morgan Stanley aumentó su sensibilidad a los tipos de interés a lo largo del período, principalmente incrementando sus asignaciones en Estados Unidos y la zona del euro. Muchos de estos cambios tuvieron lugar en cuarto trimestre debido a la mayor certeza de que los bancos centrales estaban ganando la batalla contra la inflación y a la posibilidad de que pronto pudieran comenzar a reducir sus tipos de interés oficiales. La asignación a bonos corporativos con grado de inversión se incrementó gradualmente a lo largo del período, concretamente aumentando la exposición al sector financiero.

La cartera interna incrementó asimismo su sensibilidad a los tipos de interés en noviembre, decisión que resultó muy oportuna, ya que se benefició del repunte de los bonos de deuda pública.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE International Bond Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 4,42%

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó con la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro con respecto al dólar estadounidense.

CHALLENGE International Equity Fund

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 14,64%

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

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable mundial y vinculados a la renta variable de mediana y alta capitalización. Esto se logró a través de asignaciones a gestores delegados y mediante carteras gestionadas internamente, incluidas posiciones en fondos de inversión.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 20,47% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con resultados del 32,36% para *growth* y del 28,17% para *quality*, muy superiores al 7,96% del *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 22,26%, adelantando a Europa, con un 15,83%, y los mercados emergentes, con un 6,61%. En el plano sectorial, tecnología de la información, con un 47,41%, servicios de comunicaciones, con un 39,43%, y consumo discrecional, con un 29,29%, ofrecieron rentabilidades notablemente superiores a las de otros sectores. Los sectores que peor se comportaron fueron suministros públicos, con un (5,62%), y energía, con un (3,88%).

La fortaleza del mercado de renta variable se debió principalmente a que, durante el año, aumentó el optimismo en que Fed habría orquestado un aterrizaje suave para la economía estadounidense y que pronto acabaría la etapa de endurecimiento monetario. En general, el mercado de trabajo estadounidense mantuvo su fortaleza y la inflación siguió una senda bajista.

La cartera ofreció una rentabilidad sólida durante el período debido al buen comportamiento de la renta variable en un contexto de caída de la inflación.

Entre las principales contribuciones a la rentabilidad figuraron las de los gestores delegados Wellington e Intermede debido a su mayor exposición a valores *quality growth*. Las empresas *growth* con un incremento de beneficios previsto y las empresas *quality* con mayores rentabilidades demostradas tuvieron un mejor comportamiento relativo en 2023, ya que la inflación fue perdiendo fuelle a lo largo del año. Esta «rotación de estilos» fue un aspecto fundamental en 2023, año en el que las acciones *value* —acciones con valoraciones baratas en términos relativos— registraron una rentabilidad relativa notablemente inferior. A pesar de esa mayor exposición a *value*, la cartera del gestor delegado AQR aguantó relativamente bien, al igual que la cartera de renta variable Global Quantitative Blend, gestionada internamente, que mantuvo un sesgo hacia el factor *quality* durante el año.

Por sectores y valores, las empresas *growth* de tecnología de la información, como Microsoft, Apple e Nvidia, ofrecieron sólidas rentabilidades y realizaron contribuciones destacadas. El sector de los servicios de comunicación también tuvo un comportamiento sólido, con aportaciones a la rentabilidad especialmente notables del gigante de redes sociales Meta (Facebook) y el motor de búsqueda Alphabet (Google). El sector de suministros públicos lastró los resultados y entre los peores valores se encontraba la empresa estadounidense de energía renovable NextEra.

En el cuarto trimestre se realizó un pequeño cambio en la cartera consistente en una ampliación de la asignación al Artisan Global Value Fund, que pasó del 8% al 11%, con el propósito de incrementar ligeramente la exposición a *value* de la cartera. Este cambio se financió con la venta de una posición más defensiva de la cartera.

En el segundo semestre del año, la exposición a renta variable se incrementó ligeramente un 1,5% hasta situarla en el 99% en términos globales, ya que el gestor de la cartera tenía una opinión más optimista acerca de los mercados de renta variable en un contexto de descenso de la inflación y los tipos de interés.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE International Equity Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **15,80%**

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

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro con respecto al dólar estadounidense.

CHALLENGE Solidity and Return

Rentabilidad* **31/12/2022 – 30/12/2023** **7,93%**

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

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

El 2023 estuvo marcado por relatos muy divergentes que fueron oscilando en el transcurso del año. Las preocupaciones iniciales siguieron centrándose en la inflación y los riesgos de una mayor escalada de precios, de forma que los bancos centrales continuaron con su senda restrictiva. En el primer trimestre de 2023 hubo muchas cavilaciones en torno al techo de los tipos de interés —y el nivel exacto que alcanzarían—, por lo que los mercados de bonos tuvieron dificultades para avanzar.

En el segundo semestre del año, los bancos centrales finalmente fueron recompensados con un relato de bajada de la inflación, ya que los efectos interanuales comenzaron a virar a su favor y el endurecimiento anterior empezó a notarse en la desaceleración de la actividad. En todo caso, es en este ámbito donde se observaron diferencias notables, ya que los datos macroeconómicos de Estados Unidos siguieron aguantando bien. En Europa, el Reino Unido y otras regiones, las señales de desaceleración fueron más claras. De hecho, la actividad manufacturera se situó en niveles de recesión e incluso los datos de servicios comenzaron a empeorar.

El Subfondo tuvo un comportamiento sólido en 2023 y ofreció una rentabilidad del 7,69%. En el primer trimestre del año, el Subfondo ofreció una rentabilidad absoluta positiva a pesar de que febrero fue un mes especialmente complicado para los mercados de renta fija, al verse lastrados por la solidez de los datos económicos. Esta circunstancia, unida a una inflación subyacente pertinaz, obligó a los inversores a revisar sus expectativas de tipos de interés y a descontar un entorno de tipos elevados durante más tiempo. La rentabilidad positiva global estuvo impulsada por la pequeña sobreponderación en duración y ciertas áreas con buenos resultados en el espacio de los mercados emergentes. Los bonos soberanos tuvieron un segundo trimestre difícil en el que la inflación persistentemente elevada obligó a los bancos centrales a mantener su postura de mayor dureza.

La cartera obtuvo rentabilidades negativas en el tercer trimestre debido a la presión a la que seguía sometida la deuda pública como consecuencia de las nuevas subidas de tipos por parte de los bancos centrales. El entorno de tipos de interés elevados benefició a las posiciones en deuda corporativa debido al mejor comportamiento relativo de los valores financieros. Los mercados globales de deuda subieron con fuerza desde noviembre hasta el cierre del año. Este repunte se debió a la mejora de las condiciones en Europa y Estados Unidos y al hecho de que los mercados descontaron fuertes rebajas de tipos en 2024. Los bonos de deuda pública impulsaron en gran medida la rentabilidad. También hubo sólidas contribuciones de la exposición a bonos rusos y mexicanos.

El gestor de cartera ha seguido centrándose en mantener en cartera nombres de alta calidad, preservando a su vez un rendimiento corriente razonable. Añadió algunos bonos soberanos del G7 para desplegar efectivo mientras sacaba partido a unos *yields* en niveles atractivos. Redujo la beta en la parte de crédito de la cartera recortando nuestra exposición a bonos perpetuos y rotando hacia emisiones convencionales con vencimientos intermedios. En lo que respecta a operaciones específicas, el gestor de cartera recogió beneficios de nuestra operación de *spreads* en el primer trimestre. El pronunciamiento de la curva de tipos a plazo estadounidense en el tramo a 10/30 años generó una alfa positiva, ya que el mercado descontó recortes de tipos por parte de la Fed ante el descenso de la inflación. En junio inició una operación de *swap* de receptor a tres años de SONIA contra bunds y recogió beneficios en septiembre. El equipo del gestor de cartera consideraba que el mayor endurecimiento implícito en el Reino Unido resultaba excesivo en ese momento. A finales de noviembre, el Subfondo reforzó su posición en duración, lo que contribuyó a sus sólidos resultados hacia el cierre del año, cuando los mercados de bonos subieron con fuerza en todo el mundo.

De cara a 2024, el fondo sigue sobreponderado en duración. La cartera también tiene un sesgo hacia duración europea frente a duración estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 1

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 15,85%

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

Challenge Provident Fund¹ invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable mundial y vinculados a la renta variable de mediana y gran capitalización. La exposición al tipo de cambio se limita gracias a la cobertura de una parte del riesgo de divisas distintas al euro de la cartera. Las inversiones se realizan a través de asignaciones a gestores delegados y con carteras de valores gestionadas internamente.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 20,47% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con resultados del 32,36% para *growth* y del 28,17% para *quality*, muy superiores al 7,96% del *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 22,26%, adelantando a Europa, con un 15,83%, y los mercados emergentes, con un 6,61%. En el plano sectorial, tecnología de la información, con un 47,41%, servicios de comunicaciones, con un 39,43%, y consumo discrecional, con un 29,29%, ofrecieron rentabilidades notablemente superiores a las de otros sectores. Los sectores que peor se comportaron fueron suministros públicos, con un (5,62%), y energía, con un (3,88%).

La fortaleza del mercado de renta variable se debió principalmente a que, durante el año, aumentó el optimismo en que Fed habría orquestado un aterrizaje suave para la economía estadounidense y que pronto acabaría la etapa de endurecimiento monetario. En general, el mercado de trabajo estadounidense mantuvo su fortaleza y la inflación siguió una senda bajista.

La cartera ofreció una rentabilidad sólida durante el período debido al buen comportamiento de la renta variable en un contexto de caída de la inflación. La exposición sobreponderada en el EUR también contribuyó, ya que esta moneda se apreció frente al USD a lo largo del año.

Entre las principales contribuciones a la rentabilidad figuraron las de los gestores delegados Wellington e Intermede debido a su mayor exposición a valores *quality growth*. Las empresas *growth* con un incremento de beneficios previsto y las empresas *quality* con mayores rentabilidades demostradas tuvieron un mejor comportamiento relativo en 2023, ya que la inflación fue perdiendo fuelle a lo largo del año. Esta «rotación de estilos» fue un aspecto fundamental en 2023, año en el que las acciones *value* —acciones con valoraciones baratas en términos relativos— registraron una rentabilidad relativa notablemente inferior. A pesar de esa mayor exposición a *value*, la cartera del gestor delegado AQR aguantó relativamente bien, al igual que la cartera de renta variable Global Quantitative Blend, gestionada internamente, que mantuvo un sesgo hacia el factor *quality* durante el año.

Por sectores y valores, las empresas *growth* de tecnología de la información, como Microsoft, Apple e Nvidia, ofrecieron sólidas rentabilidades y realizaron contribuciones destacadas. El sector de los servicios de comunicación también tuvo un comportamiento sólido, con aportaciones a la rentabilidad especialmente notables del gigante de redes sociales Meta (Facebook) y el motor de búsqueda Alphabet (Google). El sector de suministros públicos lastró los resultados y entre los peores valores se encontraba la empresa estadounidense de energía renovable NextEra.

En el primer trimestre se realizó un pequeño cambio en la cartera consistente en un aumento de las carteras gestionadas internamente Global Blend y Global Quantitative Blend que se financió con efectivo, ya que el mercado de renta variable le merecía al gestor de cartera una opinión más constructiva. En el segundo semestre del año, la exposición a renta variable se incrementó un 1% hasta situarla en el 99% en términos globales, ya que el gestor de la cartera tenía una opinión más positiva acerca de los mercados de renta variable en un contexto de descenso de la inflación y los tipos de interés.

CHALLENGE Provident Fund 2

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 8,46%

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

El multi-asset Sub-Fund ofrece una exposición de inversión equilibrada a través de una cartera diversificada integrada mayormente por acciones globales de gran y mediana capitalización, así como bonos globales, centrada principalmente en deuda pública y corporativa con grado de inversión. Para reducir el riesgo se limita la exposición a divisas distintas del euro. La estrategia se implementa actualmente a través de un único gestor delegado. Mediobanca SGR.

En 2023, la economía mundial creció muy por encima de lo que preveía el consenso a finales de 2022, gracias a la extraordinaria resistencia del sector privado (empresas y hogares). Paralelamente, se produjo un drástico descenso de la inflación debido a los efectos de base, el abaratamiento de la energía y el fin de las restricciones en las cadenas de distribución. Estos elementos contrarrestaron parcialmente los retos que planteaba la subida de tipos de interés y la inestabilidad en el terreno geopolítico, favoreciendo un escenario de «aterrizaje suave» para las economías mundiales. En consecuencia, el 2023 fue un año de reflación para los activos de riesgo con la renta variable a la cabeza, seguida de la renta fija. A pesar de la volatilidad provocada por las expectativas de los inversores sobre la futura senda de los tipos de interés, la renta variable se benefició de un carry más elevado.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 2 (cont.)

El Subfondo participó plenamente en la rentabilidad positiva de los mercados financieros mundiales en 2023. Las contribuciones positivas a la rentabilidad provinieron de la renta variable, el crédito y los bonos de deuda pública a corto plazo de países centrales, mientras que los bonos de renta fija a largo plazo denominados en USD realizaron aportaciones dispares y volátiles durante el año. Esto se debió principalmente al débil comportamiento del USD frente al EUR.

La actividad de selección de valores, basada en el análisis fundamental bottom-up y en una optimización cuantitativa sistemática, arrojó peores resultados relativos, ya que la mayor parte del repunte de 2023 se concentró en índices de mercado con una elevada representación de un reducido grupo de valores de gran capitalización (las «siete magníficas»). Las inversiones en renta fija, que demostraron ser defensivas, permitieron al Subfondo ofrecer una rentabilidad relativa superior, en gran medida gracias al acertado posicionamiento en la curva y a la selección activa de emisores de bonos de deuda pública y corporativos, con los que el Subfondo pudo participar plenamente en el ciclo positivo de crédito que se estaba desarrollando en 2023.

A comienzos de 2023, el Subfondo tenía un posicionamiento muy defensivo en duración y en valores vinculados a la inflación frente a los drásticos movimientos que estaban experimentando los tipos de interés, que castigaron a los mercados de renta fija y provocaron fuertes revaluaciones de precios de todos los activos financieros mundiales. Esta asignación, que resultó ser muy eficiente en 2022, se ha ido reajustando gradualmente en 2023, ya que las valoraciones alcanzaron mínimos, la prima de riesgo volvía a parecer atractiva y el escenario de «aterrizaje suave» comenzó a lograr consenso entre los inversores. Desde el primer trimestre de 2023, la máxima del equipo de gestión era posicionar la cartera para participar plenamente en el repunte del mercado que tuvo lugar a finales de año, comprar más bonos con vencimientos largos y reducir la exposición a valores vinculados a la inflación defensivos e instrumentos del mercado monetario, manteniendo a su vez una exposición completa a renta variable y crédito.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rentabilidad*	31/12/2022 – 31/12/2023	1,71%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El objetivo del Subfondo es ofrecer rentabilidades mediante la inversión en activos de renta fija a escala mundial, centrándose principalmente en bonos de deuda pública y relacionados con la deuda pública, así como en bonos corporativos con grado de inversión. Para reducir el riesgo se limita la exposición a divisas distintas del euro. La estrategia se implementa actualmente a través de un único gestor delegado. Mediobanca SGR.

En 2023, la economía mundial creció muy por encima de lo que preveía el consenso a finales de 2022, gracias a la extraordinaria resistencia del sector privado (empresas y hogares). Paralelamente, se produjo un drástico descenso de la inflación debido a los efectos de base, el abaratamiento de la energía y el fin de las restricciones en las cadenas de distribución. Estos elementos contrarrestaron parcialmente los retos que planteaba la subida de tipos de interés y la inestabilidad en el terreno geopolítico, favoreciendo un escenario de «aterrizaje suave» para las economías mundiales. En consecuencia, el 2023 fue un año de reflación para los activos de riesgo con la renta variable a la cabeza, seguida de la renta fija. A pesar de la volatilidad provocada por las expectativas de los inversores sobre la futura senda de los tipos de interés, la renta variable se benefició de un carry más elevado.

El Subfondo participó plenamente en la rentabilidad positiva de los mercados mundiales de renta fija en 2023. Las contribuciones positivas a la rentabilidad provinieron del crédito y los bonos de deuda pública a corto plazo de países centrales, mientras que los bonos de renta fija a largo plazo denominados en USD realizaron aportaciones dispares y volátiles durante el año, debido principalmente al mal comportamiento de la moneda estadounidense frente al euro.

La asignación de la cartera y la gestión activa del Subfondo, que demostró ser defensivo debido a una duración inferior y a su exposición a valores vinculados a la inflación, generaron una rentabilidad relativa superior en 2023. Esto se debió principalmente al acertado posicionamiento en la curva y a la selección activa de emisores de bonos de deuda pública y corporativa, con los que el Subfondo pudo participar plenamente en el ciclo positivo de crédito que se estaba desarrollando en 2023.

A comienzos de 2023, la cartera del Subfondo tenía un posicionamiento muy defensivo en duración y en valores vinculados a la inflación frente a los drásticos movimientos que estaban experimentando los tipos de interés, que castigaron a los mercados de renta fija y provocaron fuertes revaluaciones de precios de todos los activos financieros mundiales. Esta asignación, que resultó ser muy eficiente en 2022, se ha ido reajustando gradualmente en 2023, ya que las valoraciones alcanzaron mínimos, la prima por plazo volvía a parecer atractiva y el escenario de «aterrizaje suave» comenzó a lograr consenso entre los inversores. Desde el primer trimestre de 2023, la máxima del equipo de gestión era posicionar la cartera para participar plenamente en el repunte del mercado que tuvo lugar a finales de año, comprar más bonos con vencimientos largos y reducir la exposición a valores vinculados a la inflación defensivos e instrumentos del mercado monetario, manteniendo a su vez una exposición completa a valores de crédito seleccionados.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 4

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **3,06%**

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

El Subfondo invierte principalmente en bonos con grado de inversión denominados en euros, con vencimiento a corto y medio plazo, emitidos por Estados, organismos públicos y empresas. La estrategia se implementa actualmente a través de un único gestor delegado. Mediobanca SGR.

En 2023, la economía mundial creció muy por encima de lo que preveía el consenso a finales de 2022, gracias a la extraordinaria resistencia del sector privado (empresas y hogares). Paralelamente, se produjo un drástico descenso de la inflación debido a los efectos de base, el abaratamiento de la energía y el fin de las restricciones en las cadenas de distribución. Estos elementos contrarrestaron parcialmente los retos que planteaba la subida de tipos de interés y la inestabilidad en el terreno geopolítico, favoreciendo un escenario de «aterrizaje suave» para las economías mundiales. En consecuencia, el 2023 fue un año de reflación para los activos de riesgo con la renta variable a la cabeza, seguida de la renta fija. A pesar de la volatilidad provocada por las expectativas de los inversores sobre la futura senda de los tipos de interés, la renta variable se benefició de un carry más elevado.

El Subfondo participó plenamente en la rentabilidad positiva de los mercados de renta fija a medio plazo de la zona del euro 2023. Los elevados tipos de interés oficiales y el descenso de la inflación permitieron por fin que la clase de activo volviera a resultar atractiva en términos de rentabilidad ajustada al riesgo, ofreciendo un carry positivo y estable.

La asignación de la cartera y la gestión activa del Subfondo, que demostró ser defensivo debido a su duración inferior y su posicionamiento en valores vinculados a la inflación, generaron una rentabilidad relativa superior en 2023. Esto se debió principalmente al acertado posicionamiento en la curva y a la selección activa de emisores de bonos de deuda pública y corporativa, con los que el Subfondo pudo participar plenamente en el ciclo positivo de crédito que se estaba desarrollando en 2023. En concreto, los bonos de deuda pública italianos siguen ofreciendo un perfil de riesgo/remuneración atractivo en el actual entorno geopolítico, institucional y económico.

A comienzos de 2023, el Subfondo tenía un posicionamiento muy defensivo al mantener una duración inferior y valores vinculados a la inflación frente a los drásticos movimientos que estaban experimentando los tipos de interés, que castigaron a los mercados de renta fija y provocaron fuertes revaluaciones de precios de todos los activos financieros mundiales. Esta asignación, que resultó ser muy eficiente en 2022, se ha ido reajustando gradualmente en 2023, ya que las valoraciones alcanzaron mínimos, la prima por plazo volvía a parecer atractiva y el escenario de «aterrizaje suave» comenzó a lograr consenso entre los inversores. Desde el primer trimestre de 2023, la máxima del equipo de gestión era posicionar la cartera para participar plenamente en el repunte del mercado que tuvo lugar a finales de año, comprar más bonos con vencimientos largos y reducir la exposición a valores vinculados a la inflación defensivos e instrumentos del mercado monetario, manteniendo a su vez una exposición completa a valores de crédito seleccionados.

CHALLENGE Provident Fund 5

Rentabilidad* **31/12/2022 – 31/12/2023** **3,04%**

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

El Subfondo invierte principalmente en bonos con grado de inversión denominados en euros, con vencimiento a corto plazo, emitidos por Estados, organismos públicos y empresas. Por tanto, el riesgo de tipos de interés y de crédito de la cartera es limitado. La estrategia se implementa actualmente a través de un único gestor delegado. Mediobanca SGR.

En 2023, la economía mundial creció muy por encima de lo que preveía el consenso a finales de 2022, gracias a la extraordinaria resistencia del sector privado (empresas y hogares). Paralelamente, se produjo un drástico descenso de la inflación debido a los efectos de base, el abaratamiento de la energía y el fin de las restricciones en las cadenas de distribución. Estos elementos contrarrestaron parcialmente los retos que planteaba la subida de tipos de interés y la inestabilidad en el terreno geopolítico, favoreciendo un escenario de «aterrizaje suave» para las economías mundiales. En consecuencia, el 2023 fue un año de reflación para los activos de riesgo con la renta variable a la cabeza, seguida de la renta fija. A pesar de la volatilidad provocada por las expectativas de los inversores sobre la futura senda de los tipos de interés, la renta variable se benefició de un carry más elevado.

El Subfondo participó plenamente en la rentabilidad positiva de los mercados europeos de renta fija en 2023. Los elevados tipos de interés oficiales y el descenso de la inflación permitieron por fin que la clase de activo volviera a resultar atractiva en términos de rentabilidad ajustada al riesgo, ofreciendo un carry positivo y estable.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 5 (cont.)

La asignación de la cartera y la gestión activa del Subfondo, que demostró ser defensivo debido a su duración inferior y al posicionamiento en valores vinculados a la inflación, generaron una rentabilidad relativa superior en 2023. Esto se debió principalmente al acertado posicionamiento en la curva y a la selección activa de emisores de bonos de deuda pública y corporativa, con los que el Subfondo pudo participar plenamente en el ciclo positivo de crédito que se estaba desarrollando en 2023. Los bonos de deuda pública italianos siguieron ofreciendo un perfil de riesgo/remuneración atractivo en el actual entorno geopolítico, institucional y económico en un contexto de estrechamiento de los diferenciales.

A comienzos de 2023, el Subfondo tenía un posicionamiento muy defensivo en duración y en valores vinculados a la inflación frente a los drásticos movimientos que estaban experimentando los tipos de interés, que castigaron a los mercados de renta fija y provocaron fuertes revaluaciones de precios de todos los activos financieros mundiales. Esta asignación, que resultó ser muy eficiente en 2022, se ha ido reajustando gradualmente en 2023, ya que las valoraciones alcanzaron mínimos, la prima por plazo volvía a parecer atractiva y el escenario de «aterrizaje suave» comenzó a lograr consenso entre los inversores. Desde el primer trimestre de 2023, la máxima del equipo de gestión era posicionar la cartera para participar plenamente en el repunte del mercado que tuvo lugar a finales de año. Para ello, entre otras cosas, se ampliaron las posiciones en el extremo corto de la curva reduciendo la exposición a valores vinculados a la inflación defensivos e instrumentos del mercado monetario, a la vez que se mantenía una exposición completa a crédito seleccionado.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

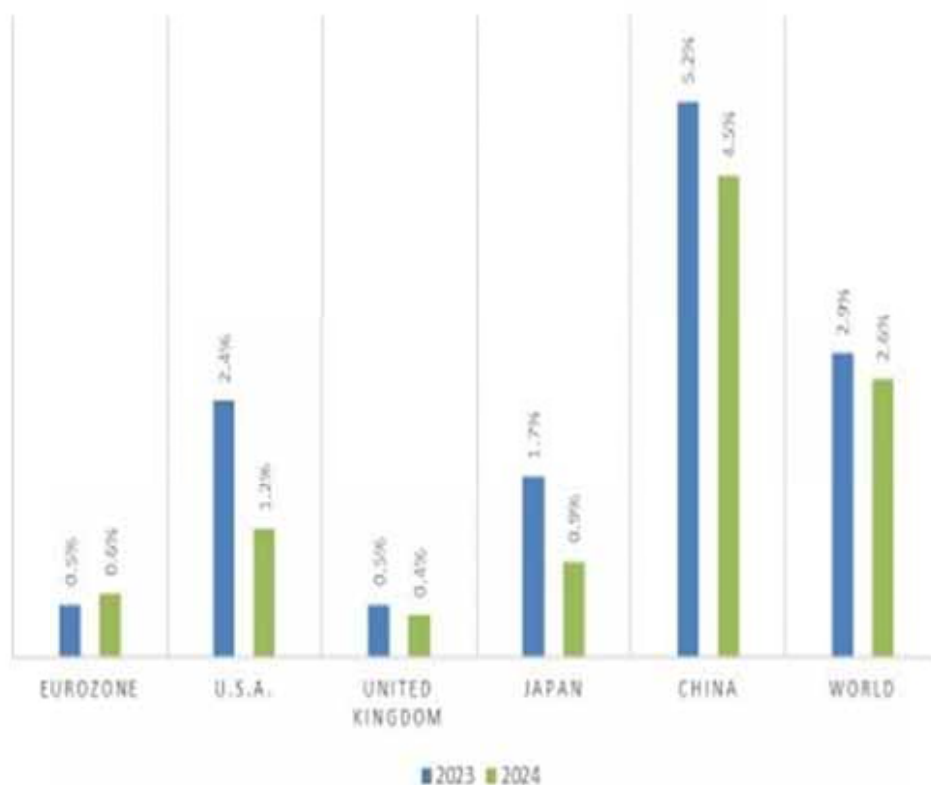
Perspectivas para 2024

En 2024, los inversores deberán centrar su atención en los tres ámbitos principales siguientes: 1. El ritmo al que avanza la desaceleración de la inflación; 2. Hasta qué punto recortan los tipos de interés los bancos centrales; y 3. Si la economía mundial logra evitar una recesión técnica.

En el inicio de 2024, la economía mundial se encuentra en una coyuntura crítica. La principal pregunta para los mercados es si el efecto retardado de las subidas de tipos de interés repercutirá en el crecimiento hasta el punto de que los bancos centrales tengan que bajar los tipos de interés rápidamente para evitar una contracción económica o si los consumidores continuarán con su ola de gasto pospandemia. Los inversores tendrán que sortear estas incertidumbres y ajustar sus expectativas y estrategias en consonancia.

Los economistas prevén una ralentización de la economía mundial en 2025 y algunos esperan una «recesión leve» a medida que el efecto retardado de las subidas de tipos de interés y de la debilitación del consumo y de la confianza de las empresas repercute en la demanda y la producción. Sin embargo, la mayoría de los economistas esperan en general que la economía mundial logrará un «aterrizaje suave», con una tasa de crecimiento del PIB prevista del 2,6% —frente al 2,9% de 2023—.

Crecimiento del PIB por región: 2023 (real) y 2024 (previsto)



Fuente: Consensus Economic Forecasts, Bloomberg

Se prevé que la inflación retroceda hasta su objetivo

Se espera que la inflación continúe descendiendo hasta situarse próxima al 2% para mediados de año, lo que debería empujar a los bancos centrales a recortar los tipos de interés. Sin embargo, las presiones de inflación siguen siendo elevadas y puede que los bancos centrales se muestren muy recelosos a recortar los tipos de interés demasiado pronto y arriesgarse a sufrir otro episodio de inflación similar al experimentado durante la década de 1970.

En Europa, las perspectivas macroeconómicas para 2024 apuntan al fin del ciclo de subidas de tipos de interés del BCE y a un persistente descenso de la inflación. Sin embargo, la región ya se encuentra en recesión —o próxima a ella— y EE. UU. probablemente se encontraría en la misma situación de no ser por el abultado gasto fiscal.

Los bancos centrales, tras el episodio de inflación del pasado año y teniendo en cuenta las lecciones aprendidas en la década de 1970, se mostrarán reticentes a recortar los tipos demasiado rápido y, por consiguiente, puede que presenciemos una mayor ralentización de la actividad durante el primer semestre de 2024. Se prevé que el BCE sea el primero de los principales bancos centrales en recortar los tipos, debido a la debilidad subyacente de la economía de la zona del euro.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

Las elecciones presidenciales de EE. UU. tendrán un gran protagonismo

La política también será el centro de atención en el periodo previo a las elecciones presidenciales de EE. UU. de noviembre. En una revancha histórica, es probable que el presidente Biden se enfrente a Donald Trump en la carrera hacia la Casa Blanca, y que los mercados centren su atención en las políticas fiscales del segundo, que serán motivo de preocupación para los inversores dados los abultados déficits de EE. UU. Este factor también podría contribuir a los niveles de volatilidad en el próximo año.

Bonos: un panorama cambiante con previsiones de recortes de tipos

Una ralentización del crecimiento, el descenso de la inflación y los recortes de tipos por parte de los bancos centrales en 2024 deberían aliviar la presión que sufren los mercados de bonos, particularmente en los segmentos más seguros, como es el caso de los bonos soberanos de mercados desarrollados. Los *yields* de los bonos se dispararon en 2022 y 2023, reflejando el fuerte ritmo de endurecimiento monetario de los bancos centrales.

Sin embargo, a medida que la inflación se modere y el crecimiento se ralentice, puede que los *yields* de los bonos retrocedan y atraigan a inversores que buscan menos riesgo y más ingresos. Las perspectivas macroeconómicas para 2024 apuntan al fin del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales mientras la inflación mantiene su senda de descenso. En este entorno, apostamos por segmentos del mercado de mayor calidad y en especial por los bonos soberanos del mundo desarrollado en detrimento del crédito.

Renta variable: dificultades por la ralentización del crecimiento, pero con unas previsiones de beneficios sólidas

Los mercados de renta variable afrontarán un entorno más complicado en 2024, dado que cabe esperar que la ralentización del crecimiento y el aumento de las valoraciones frenen el repunte registrado a finales de 2023. En 2024, una pregunta fundamental para los inversores en renta variable es si la economía mundial podrá evitar la recesión y, en caso afirmativo, si los beneficios pueden seguir mejorando gracias a un sólido consumo sostenido.

Dado el fuerte avance de la renta variable en 2023, sus valoraciones se sitúan casi un 10% por encima de sus medias históricas, pero los beneficios se están viendo reforzados por la inversión a gran escala en inteligencia artificial (IA) y por la transición energética. La tecnología, que es el mayor sector del mundo, se está beneficiando de los avances en IA y el sector salud está atajando el creciente problema de la obesidad con la aparición de nuevos medicamentos. La innovación tecnológica y el desarrollo de nuevas tecnologías, como la IA y los medicamentos para la obesidad, también han generado nuevas oportunidades y potencial de crecimiento para la economía mundial.

Se espera que los beneficios se mantengan sólidos

Teniendo en cuenta las magníficas rentabilidades de 2023, se prevé que en 2024 será más difícil conseguir ganancias. Si bien no resultan extremas con unas estimaciones de beneficios futuros de 16,7, las valoraciones de la renta variable global son moderadamente elevadas. No obstante, se basan en un crecimiento de los beneficios por acción del 10% y están siendo impulsadas por las acciones tecnológicas estadounidenses, que cotizan con múltiplos elevados, ya que los inversores se han apresurado a participar en el fenómeno de la IA.

Fuera del sector tecnológico y de EE. UU., las perspectivas son más optimistas y mantenemos nuestra preferencia por las empresas expuestas al factor *quality* con una gran capacidad de fijación de precios hasta que dispongamos de una mayor visibilidad con respecto a la economía mundial.

En definitiva, se prevé que 2024 sea otro año de desafíos y oportunidades para los inversores, que tendrán que ser flexibles y capaces de adaptarse a las cambiantes condiciones económicas y del mercado. Los principales factores a vigilar serán la evolución de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento, y cómo estos afectarán a las rentabilidades y valoraciones de las diferentes clases de activos.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Acadian Asset Management LLC

Acadian es una sociedad de gestión de inversiones fundada en 1986 con sede en Boston que cuenta con filiales totalmente participadas en Singapur, Australia y el Reino Unido. Está especializada en la gestión activa y sistemática de inversiones y aplica un marco disciplinado a través de más de 100 profesionales de la inversión. Un principio fundamental de la filosofía de Acadian es que los mercados son evolutivos y que un proceso de inversión debe ser adaptativo para reflejar los cambios que se producen en ellos y el comportamiento de los inversores a lo largo del tiempo. La gestión de Acadian se basa en un proceso central único que se adapta para ajustarse a los objetivos específicos de cada cliente. A 30 de septiembre de 2023, Acadian gestionaba activos por un valor de alrededor de 96.000 millones de USD en nombre de fondos de pensiones, donaciones, fundaciones, Estados y otras instituciones a escala mundial.

AllianceBernstein Holding LP

AllianceBernstein Holding LP (AB) se constituyó en 2000, cuando Alliance Capital adquirió Sandford C. Bernstein. Esta combinación creó una unión complementaria entre la experiencia de Alliance Capital en renta variable *growth*, inversión en renta fija corporativa y su gama de fondos de inversión, y la experiencia de Bernstein en renta variable *value*, gestión de renta fija exenta de tributación y su negocio de clientes privados. En la actualidad, AB es una sociedad de inversión global con capacidades en renta variable, renta fija y soluciones multiactivos. A 31 de diciembre de 2023, la sociedad gestionaba activos por un valor total de 725.000 millones de USD y contaba con 4.000 empleados en 27 países.

AQR Capital Management LLC

AQR es una sociedad pionera en inversión cuantitativa a través de la investigación aplicada. A 31 de diciembre de 2023, los activos gestionados ascendían a alrededor de 99.000 millones de USD y la plantilla superaba los 500 empleados. AQR tiene su domicilio social en Greenwich, Connecticut, y cuenta con oficinas en diferentes emplazamientos mundiales. La sociedad adopta un enfoque sistemático orientado al análisis, y aplica herramientas cuantitativas para procesar información fundamental y gestionar el riesgo. Clientes incluyen inversores institucionales, así como bancos privados y asesores financieros. El análisis que realizan los equipos de inversión de AQR goza de reconocimiento internacional y ha dado lugar a la publicación de diversos artículos en diversas revistas profesionales.

Axiom Investors

Axiom Investors («Axiom»), una empresa de asesoramiento de inversiones independiente, fue fundada en septiembre de 1998 por Andrew Jacobson. Desde sus orígenes como asesor de inversiones especializado en carteras internacionales de renta variable, Axiom ha evolucionado hasta convertirse en una firma de gestión de inversiones global. La sociedad gestiona actualmente renta variable internacional, global, de pequeña capitalización y de mercados emergentes para más de 400 clientes mundiales. Los activos gestionados ascendían a 20.000 millones de USD a 31 de diciembre de 2023.

BlueBay Asset Management

Fundada en 2001, BlueBay está especializada en la gestión activa de renta fija. Es una filial de titularidad plena del Royal Bank of Canada (RBC) y gestiona en torno a 108.000 millones de USD en activos a fecha de 30 de septiembre de 2023. Con sede en Londres, cuenta con 96 profesionales de la inversión, en oficinas ubicadas en el Reino Unido, Estados Unidos, Japón, Luxemburgo, Suiza, Alemania, Italia, España, Países Bajos y Australia. BlueBay gestiona estrategias tanto alternativas como tradicionales, a través de distintos equipos de inversión centrados en la generación de alfa y en un proceso de inversión sólido. Las estrategias de inversión establecidas incluyen inversión en deuda con grado de inversión, deuda de mercados emergentes, bonos de alto rendimiento, rentabilidad total y productos alternativos.

Cadence Investment Partners LLP*

**Relación de asesoramiento*

Cadence es una boutique independiente de gestión de inversiones fundada en 2015 para gestionar una única estrategia de renta variable asiática. Cree firmemente en el valor de la rentabilidad compuesta a largo plazo e invierte en una cartera muy centrada en empresas que combinan una gran capacidad de aprovechar las oportunidades de crecimiento en Asia con una fortaleza financiera y unas prácticas de gobierno corporativo muy sólidas. Cuenta con cuatro profesionales de la inversión con una experiencia media combinada en el sector de más de 20 años. La sociedad tiene su sede en Edimburgo, Escocia; y, a sábado, 30 de septiembre de 2022, gestionaba activos por un valor superior a los 245 millones de USD. Es propiedad de sus socios, quienes además invierten su patrimonio personal en la estrategia junto con las inversiones de sus clientes.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

DWS Group

Desde 2018 opera como DWS Group y, desde su fundación en 1956, el banco alemán Deutsche Bank detenta la participación mayoritaria de la sociedad. A 30 de septiembre de 2022 gestionaba activos por un valor en torno a los 859.000 millones de EUR en estrategias activas, pasivas y alternativas. Su plantilla se acerca a los 4.500 empleados en todo el mundo, con más de 900 profesionales de la inversión que llevan a cabo análisis internos y gestión de inversiones.

Eagle Capital Management

Eagle Capital Management («Eagle») se fundó en 1988. La sociedad ofrece una única estrategia de renta variable estadounidense que gestiona desde su creación. Los profesionales de la inversión aplican un enfoque fundamental orientado al análisis, cuya finalidad es crear una cartera concentrada en empresas infravaloradas con potencial de crecimiento no reconocido. El equipo de inversión de Eagle cuenta con una experiencia media en inversión de más de 20 años y está formado por 13 profesionales. Los activos gestionados por Eagle ascendían a 26.500 millones de USD a 31 de diciembre de 2023.

ELEVA Capital

ELEVA Capital (ELEVA) es una sociedad de gestión de activos independiente fundada en 2014, con sede en París y Londres. La sociedad ofrece una variedad de estrategias en Europa, incluida renta variable europea, renta variable europea de pequeña y mediana capitalización, inversión de impacto y renta fija. A cada clase de activos se aplica una filosofía diferenciada y disciplinada, basada en las convicciones principales del equipo sobre generación de alfa. La sociedad mantiene una colaboración a largo plazo con UNICEF y cada año dona el 9,9% de sus beneficios a través de la fundación ELEVA. La sociedad cuenta con más de 40 empleados a tiempo completo, 17 de ellos profesionales de la inversión, y a 30 de septiembre de 2023 gestionaba activos por valor de 10.700 millones de EUR.

Fidelity International (FIL)

Fidelity International (FIL) se constituyó en 1969 como entidad del Grupo Fidelity para atender a los mercados no estadounidenses. La entidad se escindió de la organización estadounidense en 1980 para convertirse en una sociedad independiente, propiedad de su equipo directivo y de la familia Johnson. Fidelity International opera a escala mundial en 25 países. Con una plantilla que supera los 10.000 empleados y más de 450 profesionales de la inversión, a 30 de septiembre de 2023, Fidelity International gestionaba activos por más de 714.000 millones de USD para una amplia variedad de clientes institucionales, profesionales y particulares. El enfoque de inversión de la sociedad se basa en un análisis de valores bottom-up activo que se nutre de sus grandes capacidades mundiales de análisis, todo ello con el objetivo de proporcionar a los gestores de fondos un análisis exclusivo.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede, fundada en Londres en 2014, es una boutique de renta variable global que se centra en un enfoque de inversión orientado a los fundamentales. El equipo de inversión se centra en posiciones a largo plazo en empresas de crecimiento de gran calidad. Se aplica una disciplina de valoración para garantizar que dichas empresas se adquieren a unos precios que reflejan descuentos sustanciales respecto a las estimaciones de valor intrínseco que formula el equipo de inversión. Las carteras están concentradas en términos relativos, con escasa rotación y un período medio de tenencia de cinco años. La sociedad cuenta con oficinas en Londres, San Francisco y Nueva York. Está controlada por sus empleados, quienes además poseen la participación mayoritaria de la misma. A 31 de diciembre de 2023, los activos gestionados, incluido el negocio de asesoramiento, ascendían a 10.000 millones de USD.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management («JPMAM») es líder mundial en gestión de inversiones. A 31 de septiembre de 2023, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 2.900 billones de USD. Con más de 150 años de experiencia en inversión y más de 1.000 profesionales de la inversión en toda su red mundial, entre los clientes de JPMAM se incluyen instituciones, inversores minoristas y personas con un elevado patrimonio neto en todos los mercados principales del mundo. JPMAM ofrece productos de gestión de inversiones a nivel mundial en renta variable, renta fija, activos inmobiliarios, hedge funds, private equity y estrategias de liquidez. Cuenta con oficinas en más de 20 países de todo el mundo, entre las que figuran sus centros de inversión en Londres, Hong Kong, Tokio y Nueva York.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

Lansdowne Partners (UK) LLP

Lansdowne Partners, fundada en 1998, es una sociedad global de gestión de inversiones «boutique» con equipos de inversión que gestionan una amplia variedad de estrategias de renta variable en mercados regionales muy diversos. Para ello aplican un enfoque de inversión basado en un riguroso análisis fundamental y una implicación profunda con las empresas. La base de clientes institucionales a largo plazo de la sociedad se compone principalmente de fondos de pensiones, donaciones, y fundaciones, fondos soberanos y gestores de patrimonios. A 30 de septiembre de 2023, Lansdowne Partners gestionaba en torno a 7.000 millones de USD y contaba con 20 profesionales de la inversión.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A es la entidad especializada en gestión de activos de Mediobanca Group. Gestiona una variedad de soluciones de inversión en los ámbitos de la gestión de inversiones cuantitativa y discrecional, entre las que figuran carteras multiactivos, de renta variable y de renta fija basadas en el análisis fundamental y la optimización. La sociedad tiene su sede en Milán (Italia) y cuenta aproximadamente con 70 empleados. A 31 de diciembre de 2023, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 15.000 millones de EUR.

Mediolanum Gestione Fondi SG

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) se fundó en 2000. Con sede en Milán, forma parte del Grupo Mediolanum y, a 31 de diciembre de 2023, gestionaba activos por un valor aproximado de 9.000 millones de EUR para una variedad de fondos de inversión y fondos de pensiones que invierten en diversas clases de activos. El enfoque de inversión de MGF combina una perspectiva top-down dispuesta por el Comité de Inversiones y un enfoque bottom-up dirigido por sus respectivos gestores de carteras.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) forma parte del Grupo Morgan Stanley, banco de inversión multinacional de EE. UU. y empresa de servicios financieros. MSIM fue fundada en 1975. Es uno de los principales gestores de activos mundiales y se centra en la gestión de activos de alta convicción. A 30 de septiembre de 2023, contaba con 1.386 profesionales de la inversión en más de 20 países, y gestionaba activos por un valor de alrededor de 1.400.000 millones de USD. La sociedad ofrece soluciones de inversión y gestión del riesgo a una amplia variedad de inversores particulares e institucionales, entre ellos, empresas, planes de pensiones, fondos soberanos, gobiernos y bancos centrales.

Neuberger Berman Europe Limited

Fundada en 1939, Neuberger Berman es un gestor de inversiones privado, independiente y propiedad de sus empleados. Desde sus oficinas en más de 30 ciudades de todo el mundo, gestiona una variedad de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y estrategias alternativas en nombre de instituciones, asesores e inversores particulares de todo el mundo. Con más de 750 profesionales de la inversión y un total de más de 2.800 empleados, a 31 de septiembre de 2023, Neuberger Berman gestionaba activos por valor de 463.500 millones de USD.

NZS Capital

NZS Capital es una boutique de inversión especializada. A 31 de diciembre de 2023 gestionaba activos por un valor de alrededor de 2.300 millones de USD y cuenta con cinco profesionales de la inversión. La sociedad se constituyó en Denver en el año 2019 y está orientada a estrategias de renta variable sin limitaciones en nombre de inversores institucionales. NZS, que cuenta con siete empleados, entre los que figuran cuatro profesionales de la inversión, considera que las empresas que generan resultados positivos para sus inversores, clientes, empleados y proveedores, así como para la sociedad y el medioambiente, serán las que saldrán ganando a largo plazo. A comienzos del 2020, NZS creó una alianza estratégica con Jupiter Asset Management con la que esta última incrementaba un 25% su participación en NZS y brindaba apoyo operativo y a la distribución a escala global.

Polen Capital

Polen Capital («Polen») es una sociedad de gestión de inversiones global autogestionada e independiente que, a 31 de diciembre de 2023, proporcionaba asesoramiento y gestionaba alrededor de 66.000 millones en activos para instituciones y particulares en todo el mundo. La sociedad tiene cuatro franquicias de inversión autónomas con más de 200 empleados en total, entre ellos 48 profesionales de la inversión.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

Robeco Institutional Asset Management B.V

Desde su fundación en 1929, Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) tiene su sede social en Róterdam, Países Bajos. Actualmente propiedad total del conglomerado japonés ORIX Corporation, ofrece una amplia variedad de inversiones activas a inversores institucionales y privados en todo el mundo. A 30 de septiembre de 2023, Robeco contaba con aproximadamente 176.000 millones de EUR en activos gestionados, en su mayoría estrategias que incorporan criterios ASG. La sociedad tiene más de 15 oficinas en todo el mundo y su plantilla es de alrededor de 1.000 empleados.

Schroders Investment Management Limited

Fundado en 1804, Schroders es un gestor de inversiones global con sede social en Londres. A 30 de septiembre de 2023, la sociedad gestionaba activos por un valor superior a los 750.000 millones de USD para instituciones, intermediarios y particulares, y contaba con una plantilla de cerca de 6.000 empleados en más de 38 ciudades de todo el mundo. Schroders se centra en soluciones diferenciadas y apropiadas para cada cliente en las clases de activos de renta variable, renta fija, multiactivos, activos privados y alternativos.

Sustainable Growth Advisers LP

Sustainable Growth Advisers LP (SGA) es una sociedad de gestión de activos fundada en 2003 que se especializa en renta variable *growth*. La sociedad aplica el análisis fundamental bottom-up, que se centra en las empresas con el crecimiento más sólido, predecible, sostenible y de mayor calidad del mundo. A 31 de diciembre de 2023 contaba con 34 empleados, entre ellos, 16 profesionales de la inversión, que gestionaban activos por un valor superior a los 26.000 millones de USD. SGA tiene su sede en Stamford, Connecticut.

Tenax Capital Limited

Tenax se fundó en Londres en el año 2004 como gestor de inversiones de tipo boutique. La sociedad está especializada en inversiones alternativas europeas con una orientación hacia la rentabilidad absoluta. A 31 de diciembre de 2023 gestionaba activos por un valor aproximado de 2.800 millones de EUR. Tenax, que cuenta con 14 profesionales de la inversión, aplica estrategias de renta variable financiera long only y long/short, crédito, renta fija, préstamos directos y valores vinculados a seguros, entre otras.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management SGIIC S.A. (Trea) se constituyó en 2006 a partir de una escisión de Fibanc. Es una sociedad de inversión y gestión de activos de servicios plenos que ofrece soluciones de gestión de activos tradicionales y alternativos para inversores minoristas e institucionales, tanto en renta variable como en renta fija. A 30 de septiembre de 2022, gestionaba activos por un valor aproximado de 5.300 millones de EUR. La sociedad dispone de oficinas en Madrid y Barcelona y cuenta con más de 10 profesionales de la inversión.

Wellington Management

Las raíces de Wellington Management se remontan a la fundación de Wellington Fund en 1928. Con activos gestionados por un valor aproximado de 1.200 billones de USD a 31 de diciembre de 2022, es uno de los mayores gestores de inversiones de todo el mundo y presta asesoramiento a más de 2.500 clientes en más de 60 oficinas. Wellington, que tiene su sede en Boston (Massachusetts), dispone de oficinas de inversión en otros 17 emplazamientos mundiales y cuenta con más de 1.000 profesionales de la inversión. La sociedad se centra exclusivamente en la gestión de activos y abarca desde renta variable y renta fija global hasta divisas y materias primas. Sus equipos de inversión especializados llevan a cabo análisis internos e independientes que se comparten con todas las demás áreas de la organización.



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

Informe de auditoría de los estados financieros

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Challenge Funds:

- ofrecen una imagen fiel y exacta del activo, el pasivo y la posición financiera de los Subfondos a 31 de diciembre de 2023, así como de los resultados del ejercicio financiero finalizado en dicha fecha;
- se han preparado correctamente de conformidad con las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda (los principios de contabilidad publicados por el Financial Reporting Council del Reino Unido, incluyendo la norma de información financiera (FRS) 102 —la norma de información financiera aplicable en RU y en la República de Irlanda—) y con la legislación irlandesa; y
- se han preparado correctamente de conformidad con los requisitos del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, en su versión modificada.

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

- el Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2023;
- el Estado de resultado global para el ejercicio cerrado en dicha fecha;
- el Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables para el ejercicio cerrado en esta fecha;
- la Composición de la cartera de cada Subfondo a 31 de diciembre de 2023; y
- las Notas a los estados financieros para cada uno de los Subfondos, que incluyen una descripción de las normas de contabilidad.

Base de nuestra opinión

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

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

Independencia

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

Conclusiones en relación con el principio de gestión continuada

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

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

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

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

Informe relativo a otra información

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

Responsabilidad en los estados financieros y en la auditoría

Responsabilidad de la Sociedad Gestora en los estados financieros

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros

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

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

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

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

Esta descripción forma parte del informe de auditoría.

Uso del presente informe

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

PricewaterhouseCoopers
Censores jurados de cuentas y auditores certificados
Dublín

24 de abril de 2024

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.944.316.934	1.310.782.256	573.390.830	476.004.228
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	14.137.097	181.740.012	68.968.245	114.808.270
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.984.959	-	54.119	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	2.064.795	1.304.662	15.922	91.612
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	60.884.588	67.877.427	4.584.527	5.682.153
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	90.000	90.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	21.013.306	2.305.654	133.189	412.819
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	3.143.811	3.038.004	1.111.302	824.299
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	1.158.242	938.035	297.808	371.243
Otros activos	69.337	112.242	229.327	396.379
TOTAL ACTIVO	2.055.348.538	1.568.104.649	651.678.823	599.740.434
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	139.092
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	68.512	7	138.006	743
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.984.959	-	54.119	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	29.341.793	3.351.239	995.808	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	868.700	232.883	366.124	138.206
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	4.089.640	3.377.586	1.329.976	1.306.281
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	13.934.790	-	69.377	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	457.064	428.180	174.081	189.900
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	50.745.458	7.389.895	3.127.491	1.774.222
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332	597.966.212

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	218.860.535	210.181.907	70.932.275	76.919.394
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	15.779.036	16.688.806
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	217.587	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	3.806.304	297.028	303.638	2.156.637
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	698.895	572.580	1.698.701
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	39.466	1.107.751	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	508.035	446.110	159.668	157.641
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	12.080	552	1.317	259.894
Otros activos	1.070	496	15.177	23.136
TOTAL ACTIVO	223.227.490	212.732.739	87.981.278	97.904.209
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	309.600
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	217.587	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	473.374	2.207.105	78.604	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	915.737	87.903	1.184.608	56.320
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	464.709	456.426	184.006	212.629
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	50.052	58.352	28.897	30.869
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.903.872	2.809.786	1.693.702	609.418
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	221.323.618	209.922.953	86.287.576	97.294.791

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Valor liquidativo de la participación	5,835	5,274	6,818	5,879
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Valor liquidativo de la participación	9,718	8,828	12,526	10,857

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	39.940.702	37.865.916	251.959.981	255.730.052
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	4.244.134	3.864.910	67.459.457	62.218.639
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	254.787	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	48.276	94.466
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	2.649.841	1.267.029	22.944.592	13.928.795
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	481	364.445	5.327.881	3.699.974
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	430.000	40.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-	502.923	478.638
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	52.099	52.060	701.382	565.592
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	26.276	2.163	271.409	195.178
Otros activos	7.908	278.065	29.279	75.044
TOTAL ACTIVO	46.921.441	43.694.588	349.929.967	337.026.378
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	250.410
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	138.409	32.042
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	819	1.206
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	1.166.621	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	-	-	236.216	333.915
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	114.970	39.635	4.713.960	71.243
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	101.419	96.172	706.532	738.009
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	563.365	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	5.479	21.922
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	98.620	145.076	95.213	93.514
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	878.374	280.883	7.063.249	1.542.261
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	46.043.067	43.413.705	342.866.718	335.484.117

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Valor liquidativo de la participación	8,305	6,884	7,444	7,272
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Valor liquidativo de la participación	-	-	7,409	6,872
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Valor liquidativo de la participación	17,368	14,457	9,453	9,281
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	206.011,377	234.399,213
Valor liquidativo de la participación	-	-	14,111	13,149

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	ACTIVOS			
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	479.703.179	413.598.888	392.896.726	395.800.528
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	115.031.852	102.066.475	59.333.039	68.433.539
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	375.200	-	115.461	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	588	3.769	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	13.305.240	12.826.698	3.895.729	21.645.510
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	6.781.974	7.990.792	-	217.537
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	1.313.393	1.437.663	1.222.451	1.427.621
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	733.935	501.056	373.190	510.822
Otros activos	80.342	197.517	5.524	1.473
TOTAL ACTIVO	618.696.999	538.625.011	459.961.703	488.041.084
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	427	2.524	128	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	19	18	-	3
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	375.555	518	362.927	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	7.183.739	7.909.285	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	487.833	211.828	676.188	1.223.761
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	1.374.938	1.274.394	972.675	1.058.037
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	100.487	6.589.970
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	520.735	217.825	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	409.264	273.952	108.808	106.032
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	10.352.510	9.890.344	2.221.213	8.977.803
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	608.344.489	528.734.667	457.740.490	479.063.281

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Valor liquidativo de la participación	8,592	8,207	7,531	7,553
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Valor liquidativo de la participación	18,401	17,665	14,110	14,220

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.020.883.498	765.532.072	696.346.706	557.169.779
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	54.772.589	51.183.939	74.974.754	121.526.844
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	364.236	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.299	-	16	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	28.879.498	55.061.501	23.099.034	49.299.735
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	560.366	7.206	1.665.278	4.450
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	4.044.835	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	3.227.554	2.678.648	1.901.490	2.376.215
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	528.197	401.239	394.320	474.740
Otros activos	12.743	125.834	219.407	159.691
TOTAL ACTIVO	1.112.910.579	874.990.439	798.965.241	731.011.454
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	530	-	75	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	334	31	133	172
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.824	1.302	364.236	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	6.955.815	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	1.564.125	492.520	1.027.381	398.191
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	2.256.156	1.921.398	1.654.397	1.605.327
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	10.746.682	-	-	102
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	239.577	214.616	228.394	179.294
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	21.765.043	2.629.867	3.274.616	2.183.086
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625	728.828.368

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Valor liquidativo de la participación	11,894	10,205	6,607	6,561
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Valor liquidativo de la participación	23,219	19,905	13,173	13,150

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	ACTIVOS			
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	709.474.418	558.062.407	1.909.243.165	1.301.052.988
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	37.936.981	18.206.367	456.861.283	106.488.751
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.009.618	-	1.745.225	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	133.372	-	26	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	32.582.068	60.550.889	27.272.689	183.246.315
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	2.030.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	535.301	-	6.289.557	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	1.791.379	1.657.288	7.149.724	8.167.958
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	619.383	204.422	461.027	207.184
Otros activos	54.701	356.573	214.765	412.302
TOTAL ACTIVO	793.254.162	639.045.732	2.419.072.281	1.621.407.451
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	2.785.053
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.464.380	-	-	506
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	10	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	270.000	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	7.639.712	1.603.654	4.158.983	4.492.338
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	574.547	1.033.390	4.231.250	624.922
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	1.607.545	1.380.637	4.969.002	3.563.705
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	8.191.543	-	6.653.407	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	57.254	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	841.309	296.817	538.371	405.821
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	21.655.908	4.314.498	22.425.736	23.842.987
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545	1.597.564.464

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Valor liquidativo de la participación	4,777	4,185	9,457	6,679
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Valor liquidativo de la participación	8,981	7,867	21,792	15,423

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	797.313.988	1.692.429.415	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	963.336.400	29.315.700	49.190.331	61.675.436
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	2.422	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	3.890.413	10.421.547	236.672	949.128
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	35.106.826	15.641.870	543.157	77.102
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	7.875.164	12.453.888	58.654	5.197
Otros activos	6.978	3.697	28.824	29.247
TOTAL ACTIVO	1.807.529.769	1.760.266.117	50.060.060	62.736.110
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	6.600.937	12.303.654	160.134	419.005
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	388.268	389.093	40.520	50.233
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	452.275	455.143	12.312	15.986
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	7.441.480	13.147.890	212.966	485.224
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094	62.250.886

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Valor liquidativo de la participación	6,800	6,605	5,055	5,026
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Valor liquidativo de la participación	12,462	12,119	10,034	9,989

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	661.625.707	592.254.733	173.435.451	179.834.929
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	63.428.500	9.863.100	99.359.325	80.926.818
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	734.960	2.507.630	155.924	23.333
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.886.372	2.866.800
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	61.180	517.920	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	21.561.601	28.897.222	11.624.649	14.290.098
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.626.050	7.564.925	193.040	212.701
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	140.000	140.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-	-	12.064.136
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	3.360.092	216.143	1.546.183	778.686
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	4.792.815	2.318.632	1.555.796	1.089.022
Otros activos	2.181	1.220	3.366	452
TOTAL ACTIVO	758.193.086	644.141.525	289.900.106	292.226.975
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	882.950	1.710.150	11.700	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.903.980	393.407
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	2.308	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	438.475	1.693.242	155.924	67.763
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	123.665	63.860	3.649.575	678.024
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	22.480	29.319	50.397	30.326
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	758.006	669.554	363.005	383.263
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	4.339	-	-	885
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	174.662	158.893	60.761	64.306
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	2.404.577	4.325.018	6.197.650	1.617.974
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	755.788.509	639.816.507	283.702.456	290.609.001

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	740.477.235	461.388.242	661.331.785	542.267.088
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	42.023.016	38.607.681
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	9.606.528	3.640.652	189.989.650	93.908.289
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	3.226.054	3.127.931	4.243.553	2.262.158
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	199.982	952.180	4.412.981	4.068.477
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	1.894.716	2.920.152	1.786.870
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	25.558.181	29.686.549	45.427.921	39.383.868
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	18.025.499	8.028.181	8.523.330	5.839.189
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	1.000.025	1.650.025
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-	44.102	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	18.383.753	1.510.088	11.233.722	1.607.901
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	6.803.092	3.441.572	7.001.394	5.790.017
Otros activos	2.910	1.121	2.612	1.504
TOTAL ACTIVO	822.283.234	513.671.232	978.154.243	737.173.067
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	5.341.059	4.204.875	813.705	4.238.537
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	131.192	395.888	2.990.884	1.124.671
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	181.899	-	2.208.204	2.617.867
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	4.204	1.302
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	8.724.067	4.065.826	4.621.641	1.743.125
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	500.000	-	740.000
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	-	-	1.892.030	3.229.462
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	262.354	141.369	14.031.530	123.117
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	887.087	612.740	1.283.791	1.035.913
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	3.307	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	4.924	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	13.328	11.497	120.629	262.165
Otros gastos a pagar	174.139	142.385	211.697	193.687
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	15.718.432	10.074.580	28.183.239	15.309.846
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	806.564.802	503.596.652	949.971.004	721.863.221

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.752.147.208	1.428.512.477	534.677.749	442.420.557
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	310.247.530	260.900.946	8.226.204	7.914.995
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	48.746.711	43.024.266
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	311.835	4.779	3.166.559	1.224.593
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	1.306.277	1.168.549	2.859.876	1.920.719
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	4.070.296	3.302.988
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	44.586.200	59.078.598	17.257.168	31.879.460
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	4.505.999	643.337	9.808.655	7.358.453
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	590.000	2.629.841
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	17.669.189	27.139	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	5.950.677	4.546.434	7.458.133	1.819.092
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	2.029.508	1.739.313	7.098.024	7.208.323
Otros activos	149.942	557.721	51.157	36.415
TOTAL ACTIVO	2.138.904.365	1.757.179.293	644.010.532	550.739.702
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	199.621	89.030	4.086.030
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	387.564	36.954	192.325	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	3.627.966	5.402.900
Descubierto bancario (Nota 10)	43	217	2.799	11.438
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	315.066	52.769	5.054.255	1.373.647
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	18.932.340	353.451	-	2.393.800
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	1.369.443	684.454	647.545	846.847
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	4.929.019	4.364.700	908.716	835.881
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	20.619	8.944	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	435.022	637.762
Otros gastos a pagar	527.694	430.951	164.705	151.044
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	26.481.788	6.132.061	11.122.363	15.739.349
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169	535.000.353

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Valor liquidativo de la participación	11,592	10,111	4,654	4,312
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,432	4,148
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,933	9,441	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Valor liquidativo de la participación	14,526	12,723	10,481	9,733
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,416	7,893
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	403.172,344	421.618,547	-	-
Valor liquidativo de la participación	20,734	17,975	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	3.380.450.850	2.591.570.298	557.881.855	454.631.428
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	19.530.543	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	497.156	9.389	3.262.164	77.091
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	19.166.076	7.630.602	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	67.484.741	135.259.872	29.701.672	35.967.526
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	5.764.947	1.186.794	8.771.083	15.661.495
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	27.406.151	24.882	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	9.908.144	8.047.544	1.876.176	1.729.246
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	2.573.407	2.100.447	4.131.812	2.610.007
Otros activos	115.813	337.430	3.524	330.557
TOTAL ACTIVO	3.513.367.285	2.746.167.258	625.158.829	511.007.350
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	360.670	193.587	5.409.477
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	6.800	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	116	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	503.127	112.732	3.570.271	430.685
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	1.300.000	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	29.995.170	434.651	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	4.562.151	1.957.601	649.078	618.740
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	8.991.650	7.565.331	1.288.454	1.111.932
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	718.481	662.190	136.469	124.666
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	44.777.379	12.393.291	5.837.859	7.695.500
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970	503.311.850

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Valor liquidativo de la participación	15,399	13,292	16,197	14,933

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	299.454.389	262.090.514	229.415.869	205.267.638
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	12.950.864	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	46.757	30.836	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	7.241.884	14.661.541	2.399.386	5.683.522
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	76.042	136.332	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	1.278.589	919.899	1.121.335	1.020.191
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	2.901.555	2.330.600	2.001.235	1.086.433
Otros activos	938	440.313	706	392
TOTAL ACTIVO	323.951.018	280.610.035	234.938.531	213.058.176
PASIVOS				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	75.499	30.836	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	417.564	388.459	540.068	607.489
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	432.941	394.296	223.057	208.737
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	75.171	67.497	58.059	54.248
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	1.001.175	881.088	821.184	870.474
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	322.949.843	279.728.947	234.117.347	212.187.702

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Valor liquidativo de la participación	13,229	13,006	12,011	11,654

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2023	Dic 2022
ACTIVOS		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.165.609.992	1.109.766.277
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	9.253.858	21.796.422
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (nota 2)	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (nota 2)	3.175.460	2.503.733
Intereses y dividendos a cobrar, total (nota 2)	10.725.975	6.000.221
Otros activos	3.755	2.072
TOTAL ACTIVO	1.188.769.040	1.140.068.725
PASIVOS		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (nota 2)	-	-
Importes a pagar por reembolsos (nota 2)	1.206.198	1.447.379
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 7)	866.370	854.765
Comisiones de rentabilidad a pagar (nota 8)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos a pagar	288.726	272.575
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	2.361.294	2.574.719
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.186.407.746	1.137.494.006

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	120.235.758,596	118.799.754,771
Valor liquidativo de la participación	9,867	9,575

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de abril de 2024:

Administrador:

Administrador:

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	24.533.162	19.225.977	17.664.591	14.111.915
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	2.072.899	908.835	317.426	41.675
Otros ingresos	623.572	401.211	369.927	1.100.892
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	105.143.448	184.305.542	54.715.774	(5.448.165)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	4.166.061	5.233.450	(504.436)	290
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	3.028.716	(15.245.552)	709.579	(9.975.928)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(169.917)	1.596.883	(98.207)	(52.502)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en opciones	(1.419.544)	288.182	(551.573)	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	261.797.005	(430.054.503)	14.294.611	(69.776.451)
Contratos de futuros (nota 2)	1.984.959	(1.625.998)	193.211	(4.393.757)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	691.628	934.429	(212.954)	162.801
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	402.451.989	(234.031.544)	86.897.949	(74.229.230)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	40.305.749	34.436.763	14.806.765	14.577.226
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	13.934.792	2.281	69.382	4.387
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	348.753	297.958	135.240	142.862
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	69.004	58.907	32.144	31.354
Remuneración de los auditores	22.113	18.559	7.154	7.111
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	127.779	132.993	43.394	324.404
Costes de transacción	122.385	285.639	1.166.159	885.848
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	922.176	793.598	339.854	374.224
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	6.978.203	5.388.010	1.705.910	1.164.460
GASTOS TOTALES	62.830.954	41.414.708	18.306.002	17.511.876
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	8.024.345	6.936.296	2.988.811	3.904.960
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	65.970	7.982	62.796	9.163
Otros ingresos	98.670	311.395	47.878	52.502
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(687.892)	(1.314.685)	1.797.862	(3.613.535)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	65	119	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	439.626	379.479	504.362	(1.414.383)
Plusvalía materializada neta en divisas	2.728	4.063	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	19.797.673	(41.687.213)	10.445.756	(33.782.425)
Contratos de futuros (nota 2)	-	331.475	527.187	(667.097)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	-	-	-
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	27.741.185	(35.031.089)	16.374.652	(35.510.815)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.150.136	5.409.230	2.373.327	2.828.812
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	3.791	-	887
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	79.143	73.698	24.539	27.560
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	13.036	15.293	9.180	12.087
Remuneración de los auditores	2.442	2.496	952	1.157
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	26.078	25.049	10.499	37.285
Costes de transacción	778.368	923.610	18.811	13.439
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	118.443	126.346	56.935	66.010
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	120.795	59.725	415.096	565.087
GASTOS TOTALES	6.288.441	6.639.238	2.909.339	3.552.324
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	1.437.330	1.838.529	7.413.717	7.548.902
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	43.387	9.271	614.369	79.645
Otros ingresos	23.344	923.742	136.187	3.585.415
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	1.952.846	(60.153)	(15.693.483)	1.556.642
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	1.782.867	(148.279)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	(69.960)	2.390.127	118.505
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(29)	31	(818.226)	355.872
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(439.803)	(322.994)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	6.951.483	(5.854.424)	23.342.575	(60.189.290)
Contratos de futuros (nota 2)	-	-	505.197	(695.224)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	-	(152.557)	(73.113)
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(47.481)	(19.942)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	10.408.361	(3.212.964)	19.033.489	(48.203.861)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	1.095.702	1.372.305	8.137.455	8.531.341
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	563.365	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	14.781	20.031	77.168	103.942
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	7.306	9.410	22.393	23.195
Remuneración de los auditores	508	516	3.782	3.989
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	5.717	12.037	61.816	72.895
Costes de transacción	26.685	58.328	398.990	398.786
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	40.512	78.183	185.687	193.967
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	76.986	74.506	857.088	865.816
GASTOS TOTALES	1.831.562	1.625.316	9.744.379	10.193.931
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	INGRESOS			
Dividendos (nota 2)	15.094.430	17.614.519	16.430.694	19.901.219
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	563.575	100.745	354.038	135.757
Otros ingresos	126.233	4.457.513	136.736	106.919
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(6.365.517)	2.555.701	79.514.779	66.823.786
(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	(118.917)	(90.814)	(12.805)	(3.640)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(685.177)	(3.562.223)	(481.678)	1.689.924
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(599.385)	(200.044)	(511.400)	164.813
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	(368.658)	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(618.131)	227.528	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	36.016.608	(97.448.279)	(82.832.791)	61.889.515
Contratos de futuros (nota 2)	375.200	87.702	115.461	29.607
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	(1.084)	1.245	(128)	-
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(340.608)	66.800	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	43.447.227	(76.189.607)	12.344.248	150.737.900
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	14.627.393	14.016.054	10.838.276	11.830.211
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	100.487	7.116.924
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	118.347	139.864	95.513	105.300
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	24.610	26.740	21.033	25.706
Remuneración de los auditores	6.711	6.287	5.049	5.697
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	52.809	86.516	64.874	64.709
Costes de transacción	789.273	643.431	81.421	82.095
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	304.444	287.333	243.404	280.469
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	1.849.832	1.876.585	2.801.346	3.693.243
GASTOS TOTALES	17.773.419	17.082.810	14.251.403	23.204.354
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	INGRESOS			
Dividendos (nota 2)	16.510.294	13.384.564	8.071.287	6.568.840
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	1.488.094	280.565	1.105.320	324.981
Otros ingresos	62.553	72.393	774.135	279.342
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	76.747.213	34.528.948	12.482.924	(5.792.585)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	158.902	96.781	(24.162)	8.548
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(291.777)	(3.230.793)	(481.020)	(1.150.839)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(713.130)	509.209	(785.882)	1.050.685
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(807.615)	-	(630.550)	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	94.566.089	(94.942.280)	6.367.567	(20.757.120)
Contratos de futuros (nota 2)	-	(154.136)	364.236	(429.611)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	769	-	(58)	276
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	187.721.392	(49.454.749)	27.243.797	(19.897.483)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	23.174.744	18.870.418	17.763.671	15.743.941
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	10.746.682	6.771	-	111
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	198.534	163.382	158.232	140.430
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	38.420	36.281	30.349	31.808
Remuneración de los auditores	12.037	10.374	8.777	8.667
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	73.196	136.703	103.581	82.117
Costes de transacción	917.577	730.582	256.097	206.405
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	517.939	423.291	398.021	368.876
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	2.528.627	1.679.771	2.016.419	1.589.860
GASTOS TOTALES	38.207.756	22.057.573	20.735.147	18.172.215
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	INGRESOS			
Dividendos (nota 2)	21.424.256	16.016.993	7.349.634	6.615.316
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	1.366.923	175.671	4.340.360	836.929
Otros ingresos	69.050	295.091	735.258	1.042.072
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	34.185.988	18.466.837	123.512.732	(110.682.315)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	424.255	(180.633)	(234.968)	(2.029.891)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	973.503	(1.173.305)	20.502.851	(24.630.888)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(49.472)	41.792	(1.643.681)	1.391.485
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(535.778)	-	(1.742.769)	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(1.280)	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	64.811.248	(47.313.637)	607.389.401	(592.588.214)
Contratos de futuros (nota 2)	1.009.618	(200.829)	4.530.278	(3.570.424)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	(1.331.008)	-	533	(506)
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(57.254)	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	122.290.049	(13.872.020)	764.739.629	(723.616.436)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	16.000.656	13.848.856	48.608.248	39.783.087
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	8.191.544	196.487	6.653.407	8.038
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	139.176	121.934	410.570	337.689
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	28.319	28.840	73.659	67.961
Remuneración de los auditores	8.512	7.548	26.437	18.997
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	96.156	111.711	217.606	398.855
Costes de transacción	585.200	559.768	1.032.045	803.002
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.176.236	317.267	1.135.819	920.604
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	3.541.649	2.009.409	1.949.295	1.670.515
GASTOS TOTALES	29.767.448	17.201.820	60.107.086	44.008.748
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	20.033.433	24.680.666	85.827	103.324
Interés bancario	610.144	71.990	28.114	10.520
Otros ingresos	4.146	1.836	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(28.833.728)	(26.890.933)	(2.386.126)	13.729.077
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	1.316	278
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	-	-	(22.565)	32.588
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	62.732.202	(30.039.653)	3.051.860	(6.745.749)
Contratos de futuros (nota 2)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	-	2.422	-
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	54.546.197	(32.176.094)	760.848	7.130.038
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	3.741.802	4.193.365	445.698	674.326
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	332.710	382.380	12.394	16.598
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	61.549	82.995	7.551	7.132
Remuneración de los auditores	19.857	20.776	550	740
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	111.855	189.804	4.164	6.754
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	879.007	989.964	27.765	42.426
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	5.146.780	5.859.284	498.122	747.976
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	9.608.374	6.099.669	4.402.840	3.804.373
Interés bancario	562.477	89.774	376.843	60.312
Otros ingresos	3.251	380	4.670	207
(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(9.727.563)	(16.213.667)	(6.210.502)	(755.942)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	6.501.613	(4.991.842)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	3.131.604	11.954.854	(258.453)	711.869
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	5.027	(1.480)	(136.870)	(148.447)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	627	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	29.878.373	(26.527.519)	2.542.081	(8.647.366)
Contratos de futuros (nota 2)	(945.470)	(610.615)	120.891	(3.512)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	370	(2.491.001)	1.734.642
Opciones (nota 2)	(516.545)	289.720	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	31.999.528	(24.918.514)	4.852.739	(8.235.706)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	7.497.773	7.172.961	4.023.393	3.993.003
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	4.339	-	-	1.030
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	134.930	127.083	59.687	75.545
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	32.988	30.437	30.539	23.837
Remuneración de los auditores	8.337	7.608	3.129	3.456
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	17.673	84.694	38.344	43.230
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	380.170	370.477	150.698	148.970
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	253	-	-	5.691
GASTOS TOTALES	8.076.463	7.793.260	4.305.790	4.294.762
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	23.923.065	(32.711.774)	546.949	(12.530.468)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	23.923.065	(32.711.774)	546.949	(12.530.468)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	23.919.214	(32.715.399)	509.836	(12.566.883)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	11.010.659	7.112.450	24.550.987	21.226.165
Interés bancario	829.161	230.020	1.144.240	231.355
Otros ingresos	1.193	3.796	15.611	7.361
(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(21.739.350)	(19.335.590)	(20.453.073)	(26.976.441)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	523.040	(1.145.237)	(351.456)	(14.948.457)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(2.771.640)	9.091.472	(2.735.753)	5.073.370
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(93.564)	386.985	(689.040)	1.889.006
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	4.773.525	(10.908.943)	(566.132)	(5.335.514)
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(12.298)	13.830
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	62.787.233	(85.358.855)	33.881.811	(88.870.816)
Contratos de futuros (nota 2)	(1.038.061)	1.998.473	5.406.227	(2.244.974)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	(487.502)	561.676	(1.521.710)	2.640.799
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	(2.076.615)	2.463.391	3.142.566	(1.639.484)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(4.924)	19.843
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	51.718.079	(94.900.362)	41.807.056	(108.913.957)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	7.629.198	6.665.211	12.196.847	11.325.486
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	3.307	-	-	28
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	127.927	105.202	160.751	175.599
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	30.619	24.714	47.574	39.779
Remuneración de los auditores	8.897	5.989	10.479	8.584
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	45.925	156.350	147.035	166.186
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	484.902	122.699	1.672.511	2.395.158
Otros gastos	356.609	349.844	467.330	423.980
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	8.438	-	99.041	88.382
GASTOS TOTALES	8.695.822	7.430.009	14.801.568	14.623.182
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	43.022.257	(102.330.371)	27.005.488	(123.537.139)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	43.022.257	(102.330.371)	27.005.488	(123.537.139)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	42.804.020	(102.400.737)	26.550.318	(123.826.073)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	35.546.375	30.368.533	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	21.532.983	25.968.864
Interés bancario	1.702.660	415.474	780.500	190.461
Otros ingresos	914.693	1.000.729	159.405	562.633
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	22.676.977	84.161.309	(21.213.534)	1.217.517
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	2.835.818	(13.102.213)	(2.703.360)	(13.336.487)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	937.358	(7.839.712)	(5.006.629)	7.954.789
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(783.835)	778.101	95.745	1.450.951
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en opciones	(1.583.640)	340.404	-	-
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	(2.175.255)	(20.604.093)
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(18.917)	(15.368)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	262.405.409	(358.520.078)	57.088.881	(105.998.873)
Contratos de futuros (nota 2)	506.677	(1.760.036)	5.938.965	(4.431.407)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	(212.882)	257.649	746.832	2.137.994
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	4.936.042	4.594.666
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(11.675)	(3.182)	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	324.915.018	(263.918.390)	60.180.575	(100.292.985)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	50.858.083	46.498.008	9.406.486	9.215.068
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	1.411	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	388.752	384.004	115.710	113.106
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	72.885	73.004	28.765	29.885
Remuneración de los auditores	23.302	20.822	6.982	6.362
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	143.320	277.693	174.176	182.890
Costes de transacción	556.476	1.014.520	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	6.154.062	6.990.253
Otros gastos	1.011.618	943.235	312.315	330.134
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	5.946.424	5.241.588	153.538	200.417
GASTOS TOTALES	59.000.860	54.454.285	16.352.034	17.068.115
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	265.914.158	(318.372.675)	43.828.541	(117.361.100)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	265.914.158	(318.372.675)	43.828.541	(117.361.100)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	265.914.158	(318.372.675)	42.535.292	(118.568.343)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	INGRESOS			
Dividendos (nota 2)	59.358.822	52.427.170	2.664.463	2.384.555
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	-	-	10.598.281	8.675.729
Interés bancario	3.222.257	823.486	1.115.917	252.129
Otros ingresos	313.306	1.389.944	6.425	39.980
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	67.012.915	126.856.581	(2.534.636)	10.769.307
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(1.866.660)	(66.708.451)	(32.668)	52.266
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.359.444	(1.914.971)	14.428.219	(11.767.675)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(1.116.522)	658.255	(919.639)	10.955
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(2.536.438)	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	423.608.658	(590.205.571)	25.986.640	(56.589.978)
Contratos de futuros (nota 2)	848.438	(535.466)	8.400.964	(8.289.229)
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	11.528.674	3.867.777	-	-
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	561.732.894	(473.341.246)	59.713.966	(54.461.961)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	91.269.934	82.107.020	13.038.330	11.902.340
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	613.607	577.730	114.094	107.334
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	105.279	101.838	21.519	20.983
Remuneración de los auditores	38.262	32.509	6.832	5.985
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	341.090	176.213	14.172	128.451
Costes de transacción	1.109.519	1.880.055	176.823	218.749
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.623.802	1.456.300	317.559	292.961
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	10.987.934	9.456.755	575.958	514.224
GASTOS TOTALES	106.089.427	95.788.420	14.265.287	13.191.027
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS				
Dividendos (nota 2)	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	7.830.241	6.853.011	5.174.680	3.781.510
Interés bancario	216.092	90.025	78.788	34.026
Otros ingresos	2.462	53.864	631	834
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(3.367.736)	591.731	(1.072.845)	(1.249.520)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	19.213	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	199.259	(435.049)	-	-
(Minusvalía) materializada neta en divisas	(206.445)	(288.303)	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (nota 2)	5.488.607	(33.524.779)	5.009.428	(7.578.204)
Contratos de futuros (nota 2)	15.921	2.917	-	-
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	-	-	-
Opciones (nota 2)	-	-	-	-
Swaps (nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	10.197.614	(26.656.583)	9.190.682	(5.011.354)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	4.411.867	4.209.890	2.288.511	2.189.882
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	61.899	55.797	44.500	40.950
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	12.925	12.684	10.413	10.118
Remuneración de los auditores	3.563	3.326	2.582	2.523
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	10.264	120.476	-	30.207
Costes de transacción	709	123	355	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	155.751	147.634	113.103	108.816
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	-	391	-	-
GASTOS TOTALES	4.656.978	4.550.321	2.459.464	2.382.496
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2023	Dic 2022
INGRESOS		
Dividendos (nota 2)	-	-
Interés de las inversiones en valores (nota 2)	30.521.535	9.678.170
Interés bancario	287.004	54.535
Otros ingresos	5.502	5.668
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (nota 2)	(4.121.712)	109.883
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-
Plusvalía materializada neta en divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones (nota 2)	18.155.837	(19.372.900)
Contratos de futuros (nota 2)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas (nota 2)	-	-
Opciones (nota 2)	-	-
Swaps (nota 2)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	44.848.166	(9.524.644)
GASTOS		
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	9.197.329	9.114.267
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	228.884	225.720
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	41.219	43.375
Remuneración de los auditores	13.087	13.527
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	-	170.953
Costes de transacción	-	1.517
Intereses sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos	597.211	594.785
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (nota 2)	-	-
GASTOS TOTALES	10.077.730	10.164.144
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	34.770.436	(19.688.788)
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	34.770.436	(19.688.788)
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	34.770.436	(19.688.788)

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A
LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN
REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.560.714.754	1.618.638.558	597.966.212
Ingresos de explotación	402.451.989	(234.031.544)	86.897.949	(74.229.230)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(62.830.954)	(41.414.708)	(18.306.002)	(17.511.876)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
Emisión de participaciones	262.758.087	352.799.222	71.212.808	67.604.899
Reembolso de participaciones	(158.490.796)	(135.276.774)	(89.219.635)	(108.408.047)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332	597.966.212

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	209.922.953	269.987.056	97.294.791
Ingresos de explotación	27.741.185	(35.031.089)	16.374.652	(35.510.815)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.288.441)	(6.639.238)	(2.909.339)	(3.552.324)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
Emisión de participaciones	36.154.834	43.676.924	8.965.902	19.067.966
Reembolso de participaciones	(46.206.913)	(62.070.700)	(33.438.430)	(41.084.956)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	221.323.618	209.922.953	86.287.576	97.294.791

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	43.413.705	68.992.345	335.484.117
Ingresos de explotación	10.408.361	(3.212.964)	19.033.489	(48.203.861)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(1.831.562)	(1.625.316)	(9.744.379)	(10.193.931)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
Emisión de participaciones	2.486.137	4.753.511	60.410.339	68.471.950
Reembolso de participaciones	(8.433.574)	(25.493.871)	(62.316.848)	(78.141.818)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	46.043.067	43.413.705	342.866.718	335.484.117

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A
LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN
REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	528.734.667	581.443.273	479.063.281
Ingresos de explotación	43.447.227	(76.189.607)	12.344.248	150.737.900
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(17.773.419)	(17.082.810)	(14.251.403)	(23.204.354)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
Emisión de participaciones	96.867.045	83.229.202	85.363.231	118.770.654
Reembolso de participaciones	(42.931.031)	(42.665.391)	(104.778.867)	(227.404.930)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	608.344.489	528.734.667	457.740.490	479.063.281

(expresado en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	872.360.572	789.963.067	728.828.368
Ingresos de explotación	187.721.392	(49.454.749)	27.243.797	(19.897.483)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(38.207.756)	(22.057.573)	(20.735.147)	(18.172.215)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
Emisión de participaciones	208.419.770	229.897.518	145.013.284	184.482.812
Reembolso de participaciones	(139.148.442)	(75.987.691)	(84.659.677)	(55.699.453)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625	728.828.368

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	634.731.234	577.664.939	1.597.564.464
Ingresos de explotación	122.290.049	(13.872.020)	764.739.629	(723.616.436)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(29.767.448)	(17.201.820)	(60.107.086)	(44.008.748)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
Emisión de participaciones	144.685.796	143.397.061	424.924.074	576.449.264
Reembolso de participaciones	(100.341.377)	(55.256.926)	(330.474.536)	(132.400.995)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545	1.597.564.464

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A
LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN
REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.747.118.227	2.035.876.871	62.250.886
Ingresos de explotación	54.546.197	(32.176.094)	760.848	7.130.038
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(5.146.780)	(5.859.284)	(498.122)	(747.976)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
Emisión de participaciones	930.668.291	897.816.135	8.330.253	19.361.823
Reembolso de participaciones	(927.097.646)	(1.148.539.401)	(20.996.771)	(61.780.932)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094	62.250.886

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	639.816.507	654.789.750	290.609.001
Ingresos de explotación	31.999.528	(24.918.514)	4.852.739	(8.235.706)
Reparto por pagar (Nota 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
Gastos de explotación	(8.076.463)	(7.793.260)	(4.305.790)	(4.294.762)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	23.919.214	(32.715.399)	509.836	(12.566.883)
Emisión de participaciones	126.879.145	55.679.236	39.587.696	56.920.165
Reembolso de participaciones	(34.826.357)	(37.937.080)	(47.004.077)	(11.180.997)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	755.788.509	639.816.507	283.702.456	290.609.001

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	503.596.652	577.308.378	721.863.221
Ingresos de explotación	51.718.079	(94.900.362)	41.807.056	(108.913.957)
Reparto por pagar (Nota 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
Gastos de explotación	(8.695.822)	(7.430.009)	(14.801.568)	(14.623.182)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	42.804.020	(102.400.737)	26.550.318	(123.826.073)
Emisión de participaciones	310.346.899	53.064.237	272.411.191	99.334.831
Reembolso de participaciones	(50.182.769)	(24.375.226)	(70.853.726)	(57.148.358)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	806.564.802	503.596.652	949.971.004	721.863.221

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A
LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN
REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.751.047.232	1.873.010.402	535.000.353
Ingresos de explotación	324.915.018	(263.918.390)	60.180.575	(100.292.985)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
Gastos de explotación	(59.000.860)	(54.454.285)	(16.352.034)	(17.068.115)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	265.914.158	(318.372.675)	42.535.292	(118.568.343)
Emisión de participaciones	324.830.859	315.801.323	165.041.931	128.443.311
Reembolso de participaciones	(229.369.672)	(119.391.818)	(109.689.407)	(89.582.928)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169	535.000.353

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.733.773.967	3.091.193.468	503.311.850
Ingresos de explotación	561.732.894	(473.341.246)	59.713.966	(54.461.961)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(106.089.427)	(95.788.420)	(14.265.287)	(13.191.027)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
Emisión de participaciones	460.966.701	428.087.113	100.043.512	85.304.216
Reembolso de participaciones	(181.794.229)	(216.376.948)	(29.483.071)	(41.089.008)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970	503.311.850

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	279.728.947	288.732.186	212.187.702
Ingresos de explotación	10.197.614	(26.656.583)	9.190.682	(5.011.354)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(4.656.978)	(4.550.321)	(2.459.464)	(2.382.496)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
Emisión de participaciones	58.690.309	46.879.703	43.680.915	37.232.417
Reembolso de participaciones	(21.010.049)	(24.676.038)	(28.482.488)	(28.966.934)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	322.949.843	279.728.947	234.117.347	212.187.702

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A
LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN
REEMBOLSABLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2023	Dic 2022
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.137.494.006	1.165.847.756
Ingresos de explotación	44.848.166	(9.524.644)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-
Gastos de explotación	(10.077.730)	(10.164.144)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	34.770.436	(19.688.788)
Emisión de participaciones	129.590.162	127.876.393
Reembolso de participaciones	(115.446.858)	(136.541.355)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.186.407.746	1.137.494.006

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	33.983.756,841	37.503.041,527	15.348.166,860	19.693.794,536
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	6.399.273,219	8.235.353,114	1.364.269,288	3.072.401,051
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.493.877,515)	(11.754.637,800)	(5.141.106,877)	(7.418.028,727)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.475.650,496	3.746.511,295	650.299,922	655.055,457
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	30.229,316	73.559,620	6.101,189	60.993,734
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(479.817,867)	(344.420,419)	(65.704,482)	(65.749,269)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.022.253,689	8.172.127,885	41.100.692,337	43.353.808,670
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	312.395,268	644.586,859	6.716.243,554	7.687.718,046
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(854.947,814)	(3.794.461,055)	(7.578.735,569)	(9.940.834,379)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	3.661.663,202	2.745.261,613
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	1.499.786,170	1.226.069,297
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(758.640,614)	(309.667,708)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	611.553,736	640.565,255	901.629,922	959.986,510
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.796,628	26.044,644	23.532,135	45.415,478
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(107.330,537)	(55.056,163)	(97.345,689)	(103.772,066)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	234.399,213	248.778,936
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	2.909,423	9.070,274
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(31.297,259)	(23.449,997)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	206.011,377	234.399,213
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	59.384.946,521	54.492.420,555	60.697.410,262	75.039.890,449
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	11.379.205,179	9.332.813,911	11.331.604,118	16.475.727,553
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.607.812,876)	(4.440.287,945)	(13.519.382,159)	(30.818.207,740)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.342.046,544	2.489.180,749	1.450.752,482	2.062.268,088
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	39.526,574	62.872,427	22.175,326	125.369,200
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(212.003,592)	(210.006,632)	(260.992,396)	(736.884,806)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FONDO		FONDO	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	82.924.619,679	67.832.785,399	107.726.263,578	88.087.970,567
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	18.622.015,232	22.128.353,538	22.369.109,717	27.770.074,656
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(12.180.873,524)	(7.036.519,258)	(12.703.905,064)	(8.131.781,645)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.311.357,163	1.372.631,179	1.672.163,971	1.709.511,372
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	61.275,443	101.845,998	56.456,483	119.405,070
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(155.335,762)	(163.120,014)	(200.256,726)	(156.752,471)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	147.337.384,740	125.721.042,353	232.560.689,090	176.810.321,771
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	32.712.774,305	33.751.414,162	52.636.867,323	70.721.187,691
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(22.350.254,460)	(12.135.071,775)	(38.240.147,670)	(14.970.820,372)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.307.696,501	2.433.035,343	2.878.514,282	2.911.342,586
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	84.482,431	174.732,520	185.343,004	290.449,407
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(366.407,966)	(300.071,362)	(261.790,628)	(323.277,711)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	259.596.835,445	296.362.068,284	10.457.927,703	17.948.048,418
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	138.135.118,522	134.177.070,680	1.612.548,709	3.778.527,379
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(137.376.490,465)	(170.942.303,519)	(3.739.668,529)	(11.268.648,094)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.673.939,559	3.314.688,830	969.464,426	1.421.648,610
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	321.015,287	593.563,361	15.410,841	33.245,680
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(604.892,785)	(1.234.312,632)	(213.584,994)	(485.429,864)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum P			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	32.157.967,620	29.961.342,596	6.425.719,303	5.366.551,342
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(12.580.631,254)	(14.450.739,042)	(1.893.893,915)	(2.544.955,896)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum P			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.522.951,760	3.413.330,986	3.702.735,611	3.143.936,443
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.618.036,526)	(1.779.227,322)	(2.418.830,439)	(2.439.938,678)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2023	Dic 2022
	Clase Mediolanum P	
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	118.799.754,771	119.682.359,058
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	13.334.131,159	13.247.783,153
Número de participaciones «B» emitidas	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(11.898.127,334)	(14.130.387,440)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	120.235.758,596	118.799.754,771
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto con múltiples Subfondos (estructura «paraguas») constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el Reglamento OICVM. El Fondo se constituyó el día 24 de febrero de 1998 y comenzó a operar el 2 de marzo de 1998. Se estableció inicialmente con la denominación Mediolanum Long-Term Fund. El Fondo pasó a denominarse Mediolanum CHALLENGE Fund el 5 de marzo de 1999, adoptando su actual denominación, CHALLENGE Funds, el 25 de enero de 2000. Los presentes estados financieros cubren el período financiero comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de diciembre de 2023.

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

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

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo tenía veinticinco Subfondos activos denominados en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de diciembre de 2023, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund todavía no ha comenzado a funcionar.

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

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

(a) Base contable

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

La elaboración de los estados financieros de conformidad con la FRS 102 exige la utilización de determinadas estimaciones contables fundamentales. También exige que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se pronuncie en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las estimaciones y las hipótesis relacionadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias, en cuyos resultados se basan las valoraciones relativas al valor contable de los activos y los pasivos que no se infieren fácilmente a partir de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y esas diferencias podrían ser sustanciales. Entre las áreas donde las hipótesis y estimaciones presentan un riesgo significativo de provocar un ajuste sustancial de los valores contables de los activos y los pasivos se encuentran: (i) la valoración de derivados OTC según se describe en la nota 2 (e); (ii) la valoración de títulos que no cotizan o que generalmente no se negocian en mercados regulados, según se describen en las notas 2 (e) y 16; e (iii) incertidumbre en relación con la interpretación de reglamentos fiscales complejos y modificaciones en la legislación fiscal sobre retenciones en el extranjero y plusvalías de capital como figura en la nota 2 (n). Las diferencias entre los ingresos de inversión reales y las hipótesis formuladas, o los cambios futuros de dichas hipótesis, podrían requerir un ajuste posterior de los gastos fiscales ya contabilizados. Todas las políticas contables se han aplicado de manera uniforme en los estados financieros. A 31 de diciembre de 2023 no había estimaciones significativas.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(b) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y valoración

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

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

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

(ii) Clasificación

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

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

(iii) Valoración posterior

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

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

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

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

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2023 se contabilizaron al valor razonable.

(iv) Baja en cuentas

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

(c) Reconocimiento de los ingresos

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

(d) Gastos de explotación

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de inversiones

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 31 de diciembre de 2023. Los activos de los Subfondos se valorarán en cada día de negociación de la siguiente manera:

- i) Cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible será valorado al último precio negociado en el momento de su valoración. Cualquier activo cotizado, pero que no se negocie regularmente en un mercado reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el momento de valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un mercado reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente mercado reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, teniendo en cuenta el nivel de la prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión y con sujeción a la aprobación del Administrador Fiduciario.
- ii) Si un activo cotiza en varios mercados reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o el mercado que constituya el principal mercado de negociación de dicho activo.
- iii) Los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario.
- iv) Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, entre otros, contratos de futuros, contratos de opciones y futuros de índices se valoran al precio de liquidación que determine el mercado. Cuando no se disponga del precio de liquidación, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Administrador Fiduciario (la “Valoración de la Contraparte”), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario (la “Valoración Alternativa”). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora.
- v) los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles.
- vi) Las Participaciones de otros fondos de inversión colectiva no valorados conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones del fondo de inversión colectiva de que se trate.
- vii) La Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Administrador Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos.
- viii) Los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio que la Sociedad Gestora, previa consulta al Administrador Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendiendo a las circunstancias.
- ix) La tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados.

(f) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros

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

Las plusvalías y minusvalías latentes de las inversiones son las diferencias entre el coste original de la inversión y su valor en el ejercicio analizado, y se incluyen en el Estado de Resultado Global.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

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

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

(i) Divisas

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

(j) Valor liquidativo

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

(k) Estado de flujos de efectivo

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

(i) prácticamente todas las inversiones del Fondo son muy líquidas;

(ii) prácticamente todas las inversiones del Fondo se contabilizan a su valor razonable; y

(iii) el Fondo facilita un Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables.

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

(l) Comisiones de transacciones

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

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

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

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

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

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

(n) Inversión en valores mobiliarios

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

(o) Importes a cobrar por ventas de activos financieros / Importes a pagar por compras de activos financieros

Los importes a cobrar por ventas de activos financieros representan derechos de cobro por valores vendidos sujetos a un contrato pero que todavía no han sido liquidados o entregados en la fecha del informe. Dichos importes se reconocen al coste e incluyen todos los costes y las comisiones de transacción adeudados en relación con la operación.

Los importes a pagar por compras de activos financieros representan deudas por valores adquiridos sujetos a un contrato pero que todavía no han sido liquidados o entregados en la fecha del informe. Dichos importes se reconocen al coste e incluyen todos los costes y las comisiones de transacción adeudados en relación con la operación.

(p) Importes a cobrar por suscripciones / importes a pagar por reembolsos

Los importes adeudados por los inversores que todavía no se han liquidado representan importes a cobrar por suscripciones y se reflejan en el Estado de situación financiera.

Los importes adeudados a los inversores que todavía no se han liquidado representan importes a pagar por reembolsos y se reflejan en el Estado de situación financiera.

Nota 3 – Participaciones

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 4 – Régimen fiscal

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

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

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

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

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del ejercicio financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2022).

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

Los Subfondos abonaron directamente los gastos de análisis de inversión correspondientes al ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2023 (los gastos correspondientes al ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2023 también fueron abonados directamente por los Subfondos).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

Denominación del Subfondo	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura	Clase Mediolanum P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65%	1,65%	2,15%	2,15%	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	–	2,35%	–	–
CHALLENGE Energy Equity Evolution	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity Evolution	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% ¹	–	0,30% ²	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	0,75% ⁴	–	0,95% ⁵	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90% ⁶	–	1,10% ⁷	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15% ⁸	1,15% ⁸	1,35% ⁹	1,35% ⁹	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% ³

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

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

³Renuncia con efecto a partir del 1 de marzo de 2018, del 1,30% al 0,80%.

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

En los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, Mediolanum International Funds Limited tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos de cada Subfondo para el que haya sido designada Gestora de Tesorería, una comisión anual devengada diariamente y pagadera a mes vencido del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Tesorería ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: CHALLENGE 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 y CHALLENGE Provident Fund 5.

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión de inversiones anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada como se expone más abajo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

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

¹ A partir de marzo de 2010 está vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones cobradas al Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

A continuación se recoge información desglosada por Subfondos con respecto a las comisiones percibidas por Mediolanum International Funds Limited por su función como Sociedad Gestora, Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022.

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

La Sociedad gestora tiene derecho a percibir una comisión anual pagadera mensualmente por meses vencidos del 0,045% (31 de diciembre de 2022: 0,045%) del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados y análisis de riesgo. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, las comisiones de rentabilidad y servicios de gestión de riesgos ascendieron a 9.246.057 euros (31 de diciembre de 2022: 8.590.103 euros).

La Sociedad gestora tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen todos los gastos de administración en que incurra con cargo a los activos del Fondo.

CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch (31 de diciembre de 2022 a 3 de julio de 2023: RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente al 0,005% (31 de diciembre de 2022: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a un tipo del 0,002% (31 de diciembre de 2022: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 1.489.154 euros (31 de diciembre de 2022: 1.385.477 euros).

El Agente Administrativo también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (31 de diciembre de 2022: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023, el Agente Administrativo percibió comisiones de custodia por valor de 2.706.687 euros (31 de diciembre de 2022: 2.676.221 euros).

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

CACEIS Investor Services Ireland Limited (31 de diciembre de 2022 a 3 de julio de 2023: RBC Investor Services Ireland Limited), el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, de 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) (2022: 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable)) multiplicado por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 678.451 euros (31 de diciembre de 2022: 672.742 euros).

CACEIS Investor Services Ireland Limited (31 de diciembre de 2022 a 3 de julio de 2023: RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 82.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable) (2022: a razón de 82.000 euros con relación al Fondo y de 1.600 euros por cada Clase de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable)).

En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 194.827 euros (31 de diciembre de 2022: 195.621 euros).

Las comisiones de todos los Subfondos CHALLENGE podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos. Durante los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022, no se abonaron comisiones con cargo al capital de los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

La referencia a «Subfondos de Renta Variable» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution y CHALLENGE International Equity Fund.

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

La referencia a «Subfondos de Renta Fija» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund y CHALLENGE International Bond Fund.

Comisiones de gestión materializadas al reembolso por importe de 918.596 EUR (31 de diciembre de 2022: 2.534.582 euros). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2023 es 918.581 euros (31 de diciembre de 2022: 1.728.503 euros).

Las comisiones de gestión devengadas a 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 40.267.305 EUR (31 de diciembre de 2022: 7.342.146 euros). El importe materializado al cierre del periodo de cálculo y, por consiguiente, pagadero a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 21.989.236 EUR (31 de diciembre de 2022: 4.862.445 euros). Véase en la Nota 16 sobre riesgo de liquidez la información de la división de las comisiones de rentabilidad pagaderas al cierre del año.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 9 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2023 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2022 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

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

A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se mantenían con el Administrador Fiduciario saldos de depósitos de efectivo y descubiertos bancarios.

A 31 de diciembre de 2023, el importe neto total de todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar y por pagar para todos los Subfondos era inferior al 10% de su Patrimonio Neto.

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2022, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	Total % del Patrimonio Neto
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
AUD	281	-
CAD	1	-
EUR	173.281.518	10,85
GBP	1.201.621	0,07
KRW	4	-
USD	18.624.201	1,17
Total	193.107.626	12,09

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	Importe en EUR	Total % del Patrimonio Neto
AUD	1.541.049	0,31
CAD	1.201.868	0,24
CHF	2.710.399	0,53
EUR	26.351.554	5,24
GBP	1.997.136	0,40
HKD	1.131.469	0,22
JPY	3.713.789	0,74
NOK	91.270	0,02
SEK	548.921	0,11
SGD	1.885	-
USD	11.908.996	2,36
Total	51.198.336	10,17

El siguiente desglose muestra, a fecha de 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo. En las tablas siguientes se indican los saldos de efectivo y descubiertos bancarios mantenidos con el Administrador Fiduciario. Se mantienen garantías en efectivo y margen en efectivo con las contrapartes correspondientes como se indica a continuación:

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo	60.884.588	67.877.427	4.584.527	5.682.153	3.806.304	297.028
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	698.895
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	90.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	90.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como	6.575.469	6.357	2.893.554	1.149.431	-	698.895
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margin cash payable to brokers</i>						
Goldman Sachs International	1.984.959	-	54.119	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	1.984.959	-	54.119	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(expresado en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Efectivo	303.638	2.156.637	2.649.841	1.267.029	22.944.592
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	364.445	5.327.881	3.699.974
JPMorgan Chase & Co.	572.580	-	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	1.698.701	-	-	-	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	430.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	40.000
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo	572.580	1.698.701	481	364.445	5.757.881	3.739.974
Descubierto bancario	-	-	-	-	819	1.206
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	1.166.621	-
JPMorgan Chase & Co.	217.587	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	217.587	-	-	-	1.166.621	-
(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Efectivo	13.305.240	12.826.698	3.895.729	21.645.510	28.879.498
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054	560.366	7.206
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054	560.366	7.206
Descubierto bancario	19	18	-	3	334	31
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	375.555	518	362.927	-	1.824	1.302
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	375.555	518	362.927	-	1.824	1.302

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(expresado en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo	23.099.034	49.299.735	32.582.068	60.550.889	27.272.689	183.246.315
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	1.665.278	4.450	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.760.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo	1.665.278	4.450	9.116.941	7.786	9.834.820	21.831.953
Descubierto bancario	133	172	-	-	10	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	364.236	-	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	364.236	-	1.279.618	-	1.874.713	11.970.642
(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo	3.890.413	10.421.547	236.672	949.128	21.561.601	28.897.222
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	2.626.050	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	7.564.925
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como	-	-	-	-	2.626.050	7.564.925
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	438.475	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	1.693.242
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	-	-	-	-	438.475	1.693.242

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Efectivo	11.624.649	14.290.098	25.558.181	29.686.549	45.427.921
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.889.376	496.337	6.746.887	4.693.449
JPMorgan Chase & Co.	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443	-
JPMorgan Securities Plc	-	212.701	-	5.373.960	-	1.145.740
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	597.248	2.157.884	-	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	760.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	80.000	270.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	-	380.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	840.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo	333.040	352.701	18.025.499	8.028.181	9.523.355	7.489.214
Descubierto bancario	2.308	-	-	-	4.204	1.302
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	-	-	517.295	-	2.786.991	1.524.662
JPMorgan Chase & Co.	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650	-
JPMorgan Securities Plc	-	67.763	-	2.082.843	-	218.463
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	48.416	1.982.983	-	-
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	-	660.000
HSBC Bank Plc	-	-	-	210.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	80.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	290.000	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por	155.924	67.763	8.724.067	4.565.826	4.621.641	2.483.125

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Efectivo	44.586.200	59.078.598	17.257.168	31.879.460	67.484.741
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	4.336.532	7.532	9.808.655	7.358.453	5.349.621	1.000
JPMorgan Chase & Co.	169.467	-	-	-	415.326	-
JPMorgan Securities Plc	-	635.805	-	-	-	1.185.794
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Goldman Sachs International	-	-	590.000	640.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	1.700.000	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	289.841	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como	4.505.999	643.337	10.398.655	9.988.294	5.764.947	1.186.794
Descubierto bancario	43	217	2.799	11.438	-	116
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	201.544	-	5.054.255	1.373.647	220.897	-
JPMorgan Chase & Co.	113.522	-	-	-	282.230	-
JPMorgan Securities Plc	-	52.769	-	-	-	112.732
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	-	510.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	790.000
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo	315.066	52.769	5.054.255	1.373.647	503.127	1.412.732

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
	Efectivo	29.701.672	35.967.526	7.241.884	14.661.541	2.399.386
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	8.771.083	-	76.042	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	15.661.495	-	136.332	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo	8.771.083	15.661.495	76.042	136.332	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	3.570.271	-	75.499	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	430.685	-	30.836	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas	3.570.271	430.685	75.499	30.836	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo	9.253.858	21.796.422
Descubierto bancario	-	-

Nota 11 – Contratos de derivados

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas: Dichos contratos se valoraron con fecha de 31 de diciembre de 2023.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable
						EUR
CHALLENGE LIQUIDTY US DOLLAR						
Vencimiento						
2-ene-24	Societe Generale	USD	433.489	EUR	(390.000)	2.422
Total a 31 de diciembre de 2023						2.422
Total a 31 de diciembre de 2022						-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

CHALLENGE EURO BOND FUND

Vencimiento

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

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Vencimiento

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Vencimiento

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable		
					EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND (cont.)						
Vencimiento						
31-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	5.059.473	HKD	(43.428.695)	28.590
31-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	15.526.437	JPY	(2.435.254.814)	(163.643)
31-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	213.257.777	USD	(234.432.043)	1.269.810
31-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	4.932	EUR	(5.673)	13
31-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	83.951	EUR	(76.312)	(398)
Total a 31 de diciembre de 2023						918.713
Total a 31 de diciembre de 2022						1.131.595
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Vencimiento						
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.415.401	BRL	(29.098.000)	49.028
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	89.096.474	USD	(96.205.000)	2.271.866
14-mar-24	Goldman Sachs International	EUR	5.427.927	AUD	(8.884.000)	(55.546)
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	10.429.646	IDR	(175.551.801.03)	159.455
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	8.904.170	PEN	(36.386.000)	(35.988)
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	9.635.156	PHP	(578.832.000)	201.085
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	5.506.846	CAD	(8.067.000)	(22.181)
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	18.439.790	GBP	(15.865.000)	178.442
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	3.707.579	ZAR	(77.150.000)	(78.610)
Total a 31 de diciembre de 2023						2.667.551
Total a 31 de diciembre de 2022						1.920.719
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
Vencimiento						
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	275.000	USD	(208.404)	136
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	79.523	USD	(87.635)	191
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	360.000	USD	(459.231)	(274)
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	151.000	USD	(19.323)	13
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	SEK	2.088.000	USD	(209.570)	(2.156)
2-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.614.735	EUR	(1.457.000)	4.761
2-ene-24	JPMorgan Chase Bank	HKD	526.994	USD	(67.442)	43
2-ene-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	318.671	GBP	(250.496)	(599)
2-ene-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	438.755	SEK	(4.386.230)	3.185
2-ene-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	1.433.141	USD	(1.585.579)	(2.226)
2-ene-24	UBS AG Stamford Branch	USD	66.257	EUR	(59.887)	93
3-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	216.000	USD	(257.972)	(1.183)
3-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	27.133	GBP	(21.398)	(132)
3-ene-24	Goldman Sachs International	HKD	368.222	USD	(47.138)	17
3-ene-24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	101.091	USD	(111.782)	(96)
3-ene-24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	95.410	EUR	(86.285)	82
4-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	55.811.000	USD	(395.778)	203
4-ene-24	JPMorgan Chase Bank	JPY	128.493.114	USD	(911.246)	421
5-ene-24	Barclays Bank Plc	JPY	43.722.283	USD	(309.284)	898
5-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.381	CAD	(9.343)	(33)
5-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.440	USD	(7.158)	(38)
8-ene-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.714	USD	(5.220)	(10)
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	745.261.596	USD	(804.560.571)	19.083.392
14-mar-24	Unicredit Bank AG	EUR	26.000.000	USD	(28.724.020)	72.588
Total a 31 de diciembre de 2023						19.159.276
Total a 31 de diciembre de 2022						7.630.602

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 13 – Opciones

A fecha del 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía abiertas las siguientes operaciones de opciones. Ninguna de estas opciones está cubierta.

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BOBL-MAR24 26/01/2024	JPMorgan Securities Plc	118,00	EUR	322	61.180
Total a 31 de diciembre de 2023					61.180
Total a 31 de diciembre de 2022					517.920

Nota 14 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

Nota 15 – Permutas financieras (swaps)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

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

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

Compra/venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Total a 31 de diciembre de 2023						-
Total a 31 de diciembre de 2022						1.728.895
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Total a 31 de diciembre de 2023						-
Total a 31 de diciembre de 2022						(166.168)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Total a 31 de diciembre de 2023						-
Total a 31 de diciembre de 2022						(557.924)

SWAPS LIGADOS A LA INFLACIÓN

Compra/venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Total a 31 de diciembre de 2023						-
Total a 31 de diciembre de 2022						(575.204)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Venta	CPTFEMU Index	15 de diciembre de 2033	2.310.000	EUR	Merrill Lynch International	3.511
Total a 31 de diciembre de 2023						3.511
Total a 31 de diciembre de 2022						-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra/venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Venta	MUTKCALM Index	30 de octubre de 2023	1.058.800.000	JPY	Morgan Stanley	(181.899)
Total a 31 de diciembre de 2023						(181.899)
Total a 31 de diciembre de 2022						165.821
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Compra	SOFRRATE Index	24 de mayo de 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(909.444)
Venta	SOFRRATE Index	26 de mayo de 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	1.128.003
Compra	SOFRRATE Index	5 de julio de 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.029.957)
Venta	SOFRRATE Index	5 de julio de 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.534.905
Compra	STIB3M Index	1 de diciembre de 2025	154.215.000	SEK	Merrill Lynch International	129.306
Venta	STIB3M Index	1 de diciembre de 2033	34.390.000	SEK	Merrill Lynch International	(129.020)
Venta	STIB3M Index	4 de diciembre de 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(67.724)
Compra	STIB3M Index	4 de diciembre de 2025	77.268.049	SEK	Merrill Lynch International	60.744
Compra	STIB3M Index	4 de diciembre de 2025	76.946.951	SEK	Merrill Lynch International	63.683
Venta	STIB3M Index	4 de diciembre de 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(72.059)
Total a 31 de diciembre de 2023						708.437
Total a 31 de diciembre de 2022						(664.829)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Compra	SOFRRATE Index	24 de mayo de 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.719.001)
Venta	SOFRRATE Index	26 de mayo de 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	2.132.542
Compra	MXIBTIII Index	19 de mayo de 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs International	(154.341)
Compra	SOFRRATE Index	5 de julio de 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.297.859)
Venta	SOFRRATE Index	5 de julio de 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.937.754
Compra	MXIBTIII Index	20 de julio de 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(145.255)
Venta	TTHORON Index	23 de septiembre de 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs International	(311.510)
Total a 31 de diciembre de 2023						442.330
Total a 31 de diciembre de 2022						(966.784)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

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

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

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

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

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

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

En las tablas siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Inversiones en fondos de inversión	14.137.097	-	14.137.097	-
Contratos de futuros	1.984.959	1.984.959	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.064.795	-	2.064.795	-
Total	1.962.503.785	1.946.301.893	16.201.892	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	68.512	-	68.512	-
Total	68.512	-	68.512	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	573.390.830	573.390.830	-	-
Inversiones en fondos de inversión	68.968.245	-	68.968.245	-
Contratos de futuros	54.119	54.119	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	15.922	-	15.922	-
Total	642.429.116	573.444.949	68.984.167	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	138.006	-	138.006	-
Total	138.006	-	138.006	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	218.860.535	218.860.535	-	-
Total	218.860.535	218.860.535	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	70.932.275	70.932.275	-	-
Inversiones en fondos de inversión	15.779.036	-	15.779.036	-
Contratos de futuros	217.587	217.587	-	-
Total	86.928.898	71.149.862	15.779.036	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	39.940.702	39.940.702	-	-
Inversiones en fondos de inversión	4.244.134	-	4.244.134	-
Total	44.184.836	39.940.702	4.244.134	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	251.959.981	251.959.981	-	-
Inversiones en fondos de inversión	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Contratos de futuros	254.787	254.787	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	48.276	-	48.276	-
Total	319.722.501	262.985.999	56.736.502	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	138.409	-	138.409	-
Total	138.409	-	138.409	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	479.703.179	479.703.179	-	-
Inversiones en fondos de inversión	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Contratos de futuros	375.200	375.200	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	588	-	588	-
Total	595.110.819	516.657.577	78.453.242	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	427	-	427	-
Total	427	-	427	-

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	392.896.726	392.896.726	-	-
Inversiones en fondos de inversión	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Contratos de futuros	115.461	115.461	-	-
Total	452.345.226	450.525.452	1.819.774	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	128	-	128	-
Total	128	-	128	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.020.883.498	1.020.883.498	-	-
Inversiones en fondos de inversión	54.772.589	54.772.589	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.299	-	1.299	-
Total	1.075.657.386	1.075.656.087	1.299	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	530	-	530	-
Total	530	-	530	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	696.346.706	696.346.706	-	-
Inversiones en fondos de inversión	74.974.754	35.314.728	39.660.026	-
Contratos de futuros	364.236	364.236	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	16	-	16	-
Total	771.685.712	732.025.670	39.660.042	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	75	-	75	-
Total	75	-	75	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	709.474.418	709.474.418	-	-
Inversiones en fondos de inversión	37.936.981	37.936.981	-	-
Contratos de futuros	1.009.618	1.009.618	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	133.372	-	133.372	-
Total	748.554.389	748.421.017	133.372	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	1.464.380	-	1.464.380	-
Total	1.464.380	-	1.464.380	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.909.243.165	1.909.243.165	-	-
Inversiones en fondos de inversión	456.861.283	215.432.078	241.429.205	-
Contratos de futuros	1.745.225	1.745.225	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	26	-	26	-
Total	2.367.849.699	2.126.420.468	241.429.231	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	797.313.988	-	797.313.988	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
Total	1.760.650.388	875.132.150	885.518.238	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	49.190.331	49.190.331	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.422	-	2.422	-
Total	49.192.753	49.190.331	2.422	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	661.625.707	-	661.625.707	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	63.428.500	63.428.500	-	-
Contratos de futuros	734.960	734.960	-	-
Opciones	61.180	-	61.180	-
Total	725.850.347	64.163.460	661.686.887	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	882.950	882.950	-	-
Total	882.950	882.950	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	173.435.451	-	173.435.451	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	99.359.325	99.359.325	-	-
Contratos de futuros	155.924	155.924	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.886.372	-	1.886.372	-
Total	274.837.072	99.515.249	175.321.823	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	11.700	11.700	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.903.980	-	1.903.980	-
Total	1.915.680	11.700	1.903.980	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	740.477.235	-	740.477.235	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Contratos de futuros	3.226.054	3.226.054	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	199.982	-	199.982	-
Total	753.509.799	7.172.134	746.337.665	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.341.059	5.341.059	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	131.192	-	131.192	-
Permutas financieras (swaps)	181.899	-	181.899	-
Total	5.654.150	5.341.059	313.091	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Inversiones en fondos de inversión	42.023.016	42.023.016	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Contratos de futuros	4.243.553	4.243.553	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	4.412.981	-	4.412.981	-
Permutas financieras (swaps)	2.920.152	-	2.920.152	-
Total	904.921.137	226.355.819	674.740.039	3.825.279
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	813.705	813.705	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.990.884	-	2.990.884	-
Permutas financieras (swaps)	2.208.204	-	2.208.204	-
Total	6.012.793	813.705	5.199.088	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Inversiones en fondos de inversión	310.247.530	-	310.247.530	-
Contratos de futuros	311.835	311.835	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.306.277	-	1.306.277	-
Total	2.064.012.850	1.752.459.043	311.553.807	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	387.564	-	387.564	-
Total	387.564	-	387.564	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	534.677.749	-	529.383.232	5.294.517
Inversiones en fondos de inversión	8.226.204	-	8.226.204	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	48.746.711	38.846.311	9.900.400	-
Contratos de futuros	3.166.559	3.166.559	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.859.876	-	2.859.876	-
Permutas financieras (swaps)	4.070.296	-	4.070.296	-
Total	601.747.395	42.012.870	554.440.008	5.294.517

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	89.030	89.030	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	192.325	-	192.325	-
Permutas financieras (swaps)	3.627.966	-	3.627.966	-
Total	3.909.321	89.030	3.820.291	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Contratos de futuros	497.156	497.156	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	19.166.076	-	19.166.076	-
Total	3.400.114.082	3.380.948.006	19.166.076	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	6.800	-	6.800	-
Total	6.800	-	6.800	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	557.881.855	155.496.852	402.385.003	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	19.530.543	19.530.543	-	-
Contratos de futuros	3.262.164	3.262.164	-	-
Total	580.674.562	178.289.559	402.385.003	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	193.587	193.587	-	-
Total	193.587	193.587	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	299.454.389	-	299.454.389	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	12.950.864	12.950.864	-	-
Contratos de futuros	46.757	46.757	-	-
Total	312.452.010	12.997.621	299.454.389	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	229.415.869	-	229.415.869	-
Total	229.415.869	-	229.415.869	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
Total	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-

En las tablas siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2022:

	Total Inversiones	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.310.782.256	1.310.782.256	-	-
Inversiones en fondos de inversión	181.740.012	91.724.840	90.015.172	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.304.662	-	1.304.662	-
Total	1.493.826.930	1.402.507.096	91.319.834	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	7	-	7	-
Total	7	-	7	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	476.004.228	476.004.228	-	-
Inversiones en fondos de inversión	114.808.270	-	114.808.270	-
Contratos a plazo sobre divisas	91.612	-	91.612	-
Total	590.904.110	476.004.228	114.899.882	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	139.092	139.092	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	743	-	743	-
Total	139.835	139.092	743	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	210.181.907	210.181.907	-	-
Total	210.181.907	210.181.907	-	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	76.919.394	76.919.394	-	-
Inversiones en fondos de inversión	16.688.806	-	16.688.806	-
Total	93.608.200	76.919.394	16.688.806	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	309.600	309.600	-	-
Total	309.600	309.600	-	-

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	37.865.916	37.865.916	-	-
Inversiones en fondos de inversión	3.864.910	-	3.864.910	-
Total	41.730.826	37.865.916	3.864.910	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	255.730.052	255.730.052	-	-
Inversiones en fondos de inversión	62.218.639	9.833.115	52.385.524	-
Contratos a plazo sobre divisas	94.466	-	94.466	-
Total	318.043.157	265.563.167	52.479.990	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	250.410	250.410	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	32.042	-	32.042	-
Total	282.452	250.410	32.042	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	413.598.888	413.598.888	-	-
Inversiones en fondos de inversión	102.066.475	31.999.756	70.066.719	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.769	-	3.769	-
Total	515.669.132	445.598.644	70.070.488	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	2.524	-	2.524	-
Total	2.524	-	2.524	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	395.800.528	395.800.528	-	-
Inversiones en fondos de inversión	68.433.539	66.680.126	1.753.413	-
Total	464.234.067	462.480.654	1.753.413	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	765.532.072	765.532.072	-	-
Inversiones en fondos de inversión	51.183.939	51.183.939	-	-
Total	816.716.011	816.716.011	-	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	557.169.779	557.169.779	-	-
Inversiones en fondos de inversión	121.526.844	14.277.876	107.248.968	-
Total	678.696.623	571.447.655	107.248.968	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	558.062.407	558.062.407	-	-
Inversiones en fondos de inversión	18.206.367	18.206.367	-	-
Total	576.268.774	576.268.774	-	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.301.052.988	1.301.052.988	-	-
Inversiones en fondos de inversión	106.488.751	-	106.488.751	-
Total	1.407.541.739	1.301.052.988	106.488.751	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	2.785.053	2.785.053	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	506	-	506	-
Total	2.785.559	2.785.053	506	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.692.429.415	-	1.692.429.415	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	29.315.700	29.315.700	-	-
Total	1.721.745.115	29.315.700	1.692.429.415	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	61.675.436	61.675.436	-	-
Total	61.675.436	61.675.436	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	592.254.733	-	592.254.733	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	9.863.100	9.863.100	-	-
Contratos de futuros	2.507.630	2.507.630	-	-
Opciones	517.920	-	517.920	-
Total	605.143.383	12.370.730	592.772.653	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.710.150	1.710.150	-	-
Total	1.710.150	1.710.150	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	179.834.929	-	179.834.929	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	80.926.818	80.926.818	-	-
Contratos de futuros	23.333	23.333	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	2.866.800	-	2.866.800	-
Total	263.651.880	80.950.151	182.701.729	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	393.407	-	393.407	-
Total	393.407	-	393.407	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	461.388.242	-	461.388.242	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	3.640.652	-	3.640.652	-
Contratos de futuros	3.127.931	3.127.931	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	952.180	-	952.180	-
Permutas financieras (swaps)	1.894.716	-	1.894.716	-
Total	471.003.721	3.127.931	467.875.790	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.204.875	4.204.875	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	395.888	-	395.888	-
Total	4.600.763	4.204.875	395.888	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	542.267.088	-	542.267.088	-
Inversiones en fondos de inversión	38.607.681	38.607.681	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	93.908.289	93.908.289	-	-
Contratos de futuros	2.262.158	2.262.158	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	4.068.477	-	4.068.477	-
Permutas financieras (swaps)	1.786.870	-	1.786.870	-
Total	682.900.563	134.778.128	548.122.435	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.238.537	4.238.537	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.124.671	-	1.124.671	-
Permutas financieras (swaps)	2.617.867	-	2.617.867	-
Total	7.981.075	4.238.537	3.742.538	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.428.512.477	1.428.512.477	-	-
Inversiones en fondos de inversión	260.900.946	47.905.225	212.995.721	-
Contratos de futuros	4.779	4.779	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.168.549	-	1.168.549	-
Total	1.690.586.751	1.476.422.481	214.164.270	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	199.621	199.621	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	36.954	-	36.954	-
Total	236.575	199.621	36.954	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	442.420.557	-	442.420.557	-
Inversiones en fondos de inversión	7.914.995	-	7.914.995	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	43.024.266	43.024.266	-	-
Contratos de futuros	1.224.593	1.224.593	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.920.719	-	1.920.719	-
Permutas financieras (swaps)	3.302.988	-	3.302.988	-
Total	499.808.118	44.248.859	455.559.259	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.086.030	4.086.030	-	-
Permutas financieras (swaps)	5.402.900	-	5.402.900	-
Total	9.488.930	4.086.030	5.402.900	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.591.570.298	2.591.570.298	-	-
Contratos de futuros	9.389	9.389	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	7.630.602	-	7.630.602	-
Total	2.599.210.289	2.591.579.687	7.630.602	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	360.670	360.670	-	-
Total	360.670	360.670	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	454.631.428	109.044.684	345.586.744	-
Contratos de futuros	77.091	77.091	-	-
Total	454.708.519	109.121.775	345.586.744	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.409.477	5.409.477	-	-
Total	5.409.477	5.409.477	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	262.090.514	-	262.090.514	-
Contratos de futuros	30.836	30.836	-	-
Total	262.121.350	30.836	262.090.514	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	205.267.638	-	205.267.638	-
Total	205.267.638	-	205.267.638	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-
Total	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-

Todos los títulos clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable al cierre del ejercicio se valoraron utilizando cotizaciones de intermediarios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

La siguiente tabla presenta la variación de los instrumentos del nivel 3 en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022:

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados
	Dic 2023	Dic 2022
	EUR	EUR
Saldo de apertura	-	-
Minusvalía materializada total	-	-
Variación total de la plusvalía/(minusvalía) latente	3.825.279	-
Compras	-	-
Ventas	-	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	-	-
Saldo de cierre	3.825.279	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados
	Dic 2023	Dic 2022
	EUR	EUR
Saldo de apertura	-	-
Minusvalía materializada total	-	-
Variación total de la plusvalía/(minusvalía) latente	5.294.517	-
Compras	-	-
Ventas	-	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	-	-
Saldo de cierre	5.294.517	-

Técnicas de valoración

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

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

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

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

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

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

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

CHALLENGE North American Equity Fund

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

CHALLENGE European Equity Fund

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

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

CHALLENGE Germany Equity Fund

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

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

CHALLENGE Pacific Equity Fund

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

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

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

CHALLENGE Energy Equity Evolution

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

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution

El objetivo de inversión del Subfondo CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. El Subfondo intentará alcanzar su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala mundial (incluidos los mercados emergentes), en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable emitidos por empresas del sector industrial y de materiales, así como en divisas.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

El objetivo de inversión del Subfondo CHALLENGE Healthcare Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. El Subfondo intentará alcanzar su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala mundial (incluidos los mercados emergentes), en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable emitidos por empresas que operan en el sector salud y en sectores afines, así como en divisas.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

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

CHALLENGE Technology Equity Evolution

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

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

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

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

CHALLENGE Euro Income Fund

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

CHALLENGE International Income Fund

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

CHALLENGE Euro Bond Fund

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

CHALLENGE International Bond Fund

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

CHALLENGE International Equity Fund

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

CHALLENGE Solidity & Return

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

CHALLENGE Provident Fund 1

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

CHALLENGE Provident Fund 2

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

CHALLENGE Provident Fund 3

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

CHALLENGE Provident Fund 4

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

CHALLENGE Provident Fund 5

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

La Composición de la cartera de las páginas 200 a 414 es representativa del tipo de inversiones que se han mantenido durante el período financiero.

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

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

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

(a) Riesgo de precios de mercado

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2023, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado/(disminuido) un 5% (31 de diciembre de 2022: 5%) permaneciendo constantes todas las demás variables, la variación aproximada del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables hubiera sido como sigue:

Denominación del Subfondo	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2022
	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	97.922.702	(97.922.702)	74.626.113	(74.626.113)
CHALLENGE European Equity Fund	32.117.954	(32.117.954)	29.540.625	(29.540.625)
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.943.027	(10.943.027)	10.509.095	(10.509.095)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.335.566	(4.335.566)	4.680.410	(4.680.410)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.209.242	(2.209.242)	2.086.541	(2.086.541)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.970.972	(15.970.972)	15.897.435	(15.897.435)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	29.736.752	(29.736.752)	25.783.268	(25.783.268)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	22.611.488	(22.611.488)	23.211.703	(23.211.703)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	53.782.804	(53.782.804)	40.835.801	(40.835.801)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	38.566.073	(38.566.073)	33.934.831	(33.934.831)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	37.370.570	(37.370.570)	28.813.439	(28.813.439)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	118.305.222	(118.305.222)	70.377.087	(70.377.087)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	88.032.519	(88.032.519)	86.087.256	(86.087.256)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.459.517	(2.459.517)	3.083.772	(3.083.772)
CHALLENGE Euro Income Fund	36.252.710	(36.252.710)	30.105.892	(30.105.892)
CHALLENGE International Income Fund	13.639.739	(13.639.739)	13.038.087	(13.038.087)
CHALLENGE Euro Bond Fund	37.504.188	(37.504.188)	23.251.445	(23.251.445)
CHALLENGE International Bond Fund	44.667.223	(44.667.223)	33.739.153	(33.739.153)
CHALLENGE International Equity Fund	103.119.737	(103.119.737)	84.470.671	(84.470.671)
CHALLENGE Solidity & Return	29.582.533	(29.582.533)	24.667.991	(24.667.991)
CHALLENGE Provident Fund 1	169.022.543	(169.022.543)	129.578.515	(129.578.515)
CHALLENGE Provident Fund 2	28.870.620	(28.870.620)	22.731.571	(22.731.571)
CHALLENGE Provident Fund 3	15.620.263	(15.620.263)	13.104.526	(13.104.526)
CHALLENGE Provident Fund 4	11.470.793	(11.470.793)	10.263.382	(10.263.382)
CHALLENGE Provident Fund 5	58.280.500	(58.280.500)	55.488.314	(55.488.314)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgo de la Sociedad Gestora ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo y cuando los Subfondos tengan en cartera instrumentos financieros derivados, el departamento de gestión de riesgo ha determinado que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos será el enfoque del compromiso. La excepción al uso del enfoque del compromiso son los Subfondos CHALLENGE Solidity & Return y CHALLENGE Euro Bond Fund, para los que se utiliza el enfoque del valor en riesgo («VaR») absoluto.

La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	6%	2%
CHALLENGE European Equity Fund	0%	2%	1%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	8%	1%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	9%	1%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3%	8%	6%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0%	2%	0%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0%	2%	1%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0%	4%	0%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0%	2%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0%	17%	11%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1%	6%	3%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	28%	3%
CHALLENGE International Income Fund	13%	42%	28%
CHALLENGE Euro Bond Fund	0%	26%	5%
CHALLENGE International Bond Fund	17%	46%	27%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	2%	1%
CHALLENGE Solidity & Return	24%	73%	32%
CHALLENGE Provident Fund 1	21%	25%	23%
CHALLENGE Provident Fund 2	21%	32%	28%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	3%	1%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
CHALLENGE Euro Bond Fund	4%	19%	5%	Histórica
CHALLENGE Solidity & Return	3%	7%	4%	Histórica

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity & Return y Challenge Euro Bond a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)	
	Media	
CHALLENGE Euro Bond Fund	47%	
CHALLENGE Solidity & Return	107%	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)

La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
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%

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1%	5%	3%	Histórica
CHALLENGE Solidity & Return	2%	6%	4%	Histórica

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity & Return y Challenge Euro Bond a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
CHALLENGE Euro Bond Fund	90%
CHALLENGE Solidity & Return	136%

(b) Riesgo de cambio

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

A 31 de diciembre de 2023 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

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

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

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

A continuación se incluye un análisis de los activos y pasivos netos denominados en divisas de cada Subfondo en la fecha del Estado de situación financiera, a 31 de diciembre de 2023. Este análisis no es representativo de la exposición real a la que podría estar sujeto un Partícipe debido al impacto de la cobertura de la Clase y la exposición al riesgo de la divisa subyacente en los fondos de inversión que integran la cartera de un Subfondo. La exposición a divisas en los contratos de divisas a plazo comprende los contratos de cobertura y de cartera. Cada importe se muestra en la moneda de cuenta, que es el euro.

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	953	-	953	979
CAD	-	5.995	-	5.995	344
NOK	-	-	-	-	1
USD	1.944.316.934	38.490.306	(354.047.781)	1.628.759.459	1.242.719.530
Total	1.944.316.934	38.497.254	(354.047.781)	1.628.766.407	1.242.720.854
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	31	-	31	32
CAD	-	640	-	640	645
CHF	83.184.233	836	(8.615.919)	74.569.150	61.389.787
DKK	30.997.523	90.260	(4.128.256)	26.959.527	15.259.389
GBP	112.806.865	243.827	(11.309.865)	101.740.827	90.137.048
JPY	-	1	-	1	1
NOK	3.064.624	4.897	-	3.069.521	7.256.178
SEK	19.887.868	133.298	(2.410.194)	17.610.972	4.855.212
USD	20.609.868	588.405	(2.354.694)	18.843.579	9.952.276
Total	270.550.981	1.062.195	(28.818.928)	242.794.248	188.850.568

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	57	-	57	79.961
HKD	-	-	-	-	1.235.617
NOK	-	3	-	3	4.148
USD	-	70.983	-	70.983	103.809
Total	-	71.043	-	71.043	1.423.535
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
USD	-	806	-	806	795
Total	-	806	-	806	795
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	8.441.036	(3.837.013)	23.451.071	18.879.716
CNH	2.984.860	25.717	(302.339)	2.708.238	5.855.865
GBP	435.825	1.068	-	436.893	412.726
HKD	59.333.492	28.525	(5.884.137)	53.477.880	64.813.069
IDR	5.221.038	2.117	-	5.223.155	5.383.025
INR	24.184.897	226.880	(171.004)	24.240.773	25.231.089
JPY	63.113.304	3.542.178	(12.131.385)	54.524.097	48.656.845
KRW	24.325.458	354.077	66.622	24.746.157	24.485.054
MYR	373.688	8.833	-	382.521	625.886
NZD	-	3.961	-	3.961	3.910
PHP	1.050.486	(7.049)	-	1.043.437	529.090
SGD	7.544.647	30.186	(757.948)	6.816.885	7.437.620
THB	1.712.897	214.615	(140.801)	1.786.711	1.996.422
TWD	26.278.309	131.348	-	26.409.657	20.904.721
USD	13.278.102	2.676.751	(1.329.318)	14.625.535	14.255.110
VND	3.275.930	157.394	-	3.433.324	2.796.650
Total	251.959.981	15.837.637	(24.487.323)	243.310.295	242.266.798

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	8.381	-	4.588.890	3.516.320
BRL	21.711.366	(69.617)	-	21.641.749	15.204.065
CLP	1.130.480	(33.016)	-	1.097.464	1.657.860
CNH	14.646.050	(207.355)	-	14.438.695	20.023.758
CNY	-	-	-	-	(5)
CZK	-	32.230	-	32.230	32.943
GBP	-	745	-	745	683
HKD	97.799.719	811.592	(763.307)	97.848.004	110.752.292
HUF	1.889.807	35.334	-	1.925.141	1.986.255
IDR	16.511.408	7.727	-	16.519.135	13.904.525
INR	50.761.412	(30.045)	-	50.731.367	33.751.009
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	4.172.378
KRW	60.451.173	(89.787)	90.103	60.451.489	50.389.390
KWD	505.302	-	-	505.302	1.076.951
MAD	-	9.234	-	9.234	9.020
MXN	11.235.102	(4.246)	51.265	11.282.121	10.265.409
MYR	1.017.941	(208.009)	-	809.932	1.783.148
PEN	-	5.736	-	5.736	5.764
PHP	776.258	(36.636)	-	739.622	654.411
PLN	4.624.183	(16.193)	3.223	4.611.213	3.792.898
QAR	708.068	256	-	708.324	966.731
SAR	7.782.775	1.323	-	7.784.098	-
SGD	2.661.841	(19)	-	2.661.822	3.465.566
THB	8.653.854	2.293	-	8.656.147	9.629.320
TRY	1.692.960	86.633	-	1.779.593	1.016.679
TWD	49.060.134	1.064.411	-	50.124.545	35.527.220
USD	121.751.977	3.322.964	926.734	126.001.675	102.535.021
VND	3.589.284	118.355	-	3.707.639	2.031.406
ZAR	12.947.842	362.258	(266.275)	13.043.825	14.540.358
Total	502.239.866	5.174.549	41.743	507.456.158	442.691.375

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	138.680	(24.703)	19.939.610	16.911.885
CHF	276.575	1	-	276.576	-
DKK	-	11	-	11	(3)
GBP	54.218.184	2.094	-	54.220.278	68.892.980
HKD	335.657	12	-	335.669	3.989.383
JPY	1.495.845	51.389	-	1.547.234	-
NOK	9.176.029	1.735	-	9.177.764	15.549.732
NZD	-	2	-	2	2
SGD	301.368	(28)	-	301.340	-
USD	308.333.566	3.408.752	-	311.742.318	303.265.789
Total	395.208.085	3.602.648	(24.703)	398.786.030	408.609.768

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	316	-	38.992.337	29.297.518
CAD	35.928.795	7.567	-	35.936.362	25.479.403
CHF	12.884.257	123	-	12.884.380	-
DKK	3.974.012	2.075	-	3.976.087	2.071
GBP	64.913.058	(3.487)	-	64.909.571	38.643.804
HKD	2.457.892	13	-	2.457.905	11.917.390
JPY	118.616.263	84.110	-	118.700.373	80.373.798
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	1	-	1.368.144	1
NZD	-	12	-	12	12
SEK	10.017.125	(13)	-	10.017.112	4.649.808
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	9.291.799
USD	534.486.857	7.079.327	60.103	541.626.287	388.089.852
ZAR	-	2	-	2	2
Total	832.981.608	7.170.046	60.103	840.211.757	587.745.458
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	5.133	-	5.001.063	4.911
BRL	256.446	-	-	256.446	831.703
CHF	49.168.111	12.075	-	49.180.186	35.643.362
DKK	50.843.115	10.445	-	50.853.560	5.781.188
GBP	37.343.135	119.137	-	37.462.272	42.982.966
HKD	978.022	(133)	-	977.889	2.038.005
JPY	30.726.078	74.060	-	30.800.138	34.931.776
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	508.205.795	9.119.578	(35.965)	517.289.408	449.828.473
Total	682.516.632	9.340.301	(35.965)	691.820.968	572.042.390
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	293	-	10.818.030	14.669.858
BRL	2.083.561	86.350	-	2.169.911	-
CAD	-	-	34.323.834	34.323.834	-
CHF	14.457.440	1.314	-	14.458.754	1.237
DKK	-	3.242	-	3.242	3.175
GBP	43.060.770	44	-	43.060.814	40.887.386
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	27.389.692
JPY	24.667.807	(11)	-	24.667.796	19.958.851
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	21	-	21	583.014
SGD	-	-	-	-	2.575.857
USD	423.521.024	(4.601.232)	64.424.518	483.344.310	278.065.111
Total	537.834.360	(4.509.978)	98.748.352	632.072.734	384.134.182

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	333	-	8.411.484	2.967.999
CAD	16.765.349	4.064	-	16.769.413	1
CHF	1.246.249	1	-	1.246.250	-
GBP	2.254.223	1.276.364	-	3.530.587	1.201.621
HKD	2.713.873	(11)	-	2.713.862	29.352.758
JPY	51.317.810	8.848	-	51.326.658	13.864.217
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	3.147.646
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	35.321	-	26.566.877	15.294.174
USD	1.918.531.142	33.842.198	(8.992)	1.952.364.348	1.270.698.034
Total	2.058.952.986	35.167.118	(8.992)	2.094.111.112	1.336.526.450
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	71.332	392.422	49.654.085	62.114.535
Total	49.190.331	71.332	392.422	49.654.085	62.114.535
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(180)	-	(180)	(181)
SEK	-	1	-	1	1
USD	-	(438.295)	-	(438.295)	-
Total	-	(438.474)	-	(438.474)	(180)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	1.646	(9.272.697)	1.263.578	1.005.532
CAD	5.819.319	(1.050)	(3.364.684)	2.453.585	2.168.199
CHF	-	-	317.747	317.747	121.605
CLP	-	-	(3.194)	(3.194)	259.185
CNH	-	-	(5.944)	(5.944)	7.594.276
CNY	-	622	-	622	-
COP	-	-	7.042	7.042	310.497
CZK	-	-	13	13	553.252
DKK	-	105	333.337	333.442	660.955
GBP	14.603.178	98	(9.542.189)	5.061.087	3.835.709
HUF	-	-	3	3	295.487
IDR	-	-	(944)	(944)	1.421.907
JPY	36.754.426	(2.215.542)	(16.169.896)	18.368.988	17.394.210
KRW	-	25	(5.848)	(5.823)	4.597.076
MXN	-	(4.856)	(56)	(4.912)	608.242
MYR	-	-	(5.292)	(5.292)	1.341.999
NOK	-	74	-	74	473.494
NZD	489.780	5.281	(7)	495.054	668.459
PLN	-	31.217	(6)	31.211	1.125.401
RON	-	-	(1)	(1)	585.340
SEK	-	-	545.721	545.721	268.827
SGD	-	-	-	-	833.580
THB	-	-	(2.146)	(2.146)	1.183.786
USD	132.605.489	366.420	(72.849.126)	60.122.783	41.808.985
Total	200.806.821	(1.815.960)	(110.018.167)	88.972.694	89.116.003
CHALLENGE EURO BOND FUND					
GBP	-	(1.546.546)	2.831.076	1.284.530	1.485
HUF	-	9	-	9	8
JPY	-	66.028	605.959	671.987	(807.782)
PLN	-	183.592	-	183.592	-
SEK	-	675	-	675	656
USD	-	2.837.912	(2.067.883)	770.029	(1.419.216)
Total	-	1.541.670	1.369.152	2.910.822	(2.224.849)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	66.194	(739.489)	14.533.780	7.139.503
CAD	16.041.231	3.681.296	(10.569.156)	9.153.371	9.320.246
CHF	2.639.822	669	1.059.058	3.699.549	2.938.612
CLP	-	-	(3.198)	(3.198)	-
CNH	-	100.594	(8.641)	91.953	34.438.847
CNY	-	44.410	-	44.410	-
COP	-	-	9.332	9.332	253.833
CZK	-	(86)	395.084	394.998	506.418
DKK	1.757.183	(3.624)	(899.098)	854.461	684.508
GBP	66.258.479	(275.434)	(45.426.197)	20.556.848	10.256.115
HUF	3.865.938	-	(3.935.026)	(69.088)	90.816
IDR	6.295.343	(145.322)	(2.152.495)	3.997.526	5.006.225
JPY	22.468.040	(189.343)	35.319.135	57.597.832	53.321.168
KRW	3.392.994	490.853	(7.315)	3.876.532	7.434.172
MXN	5.212.456	20.396	(2.336.429)	2.896.423	3.996.996
MYR	-	-	(1.452)	(1.452)	1.369.385
NOK	9.761.492	73.307	(4.357.970)	5.476.829	5.707.960
NZD	4.181.785	1.477	143.749	4.327.011	3.334.483
PEN	4.323.659	-	(2.352.663)	1.970.996	1.790.910
PHP	1.577.918	-	-	1.577.918	1.575.236
PLN	4.703.013	139	(2.150.263)	2.552.889	4.044.790
RON	-	-	-	-	222.679
RUB	1.265.279	21.244	-	1.286.523	26.928
SEK	1.207.068	1.372	(911.420)	297.020	1.368.191
SGD	-	-	-	-	670.910
THB	-	-	(380)	(380)	987.720
USD	476.136.723	10.119.228	(210.099.011)	276.156.940	173.062.228
VND	-	-	-	-	834.151
ZAR	1.962.327	240	-	1.962.567	2.114.216
Total	648.257.825	14.007.610	(249.023.845)	413.241.590	332.497.246

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	72.791	(2.037.502)	11.108.255	13.226.737
BRL	1.185.946	(20.112)	-	1.165.834	1.518.674
CAD	28.318.536	126.081	(4.609.378)	23.835.239	24.244.193
CHF	43.828.821	(87.117)	(12.204.193)	31.537.511	31.188.102
DKK	27.903.815	117.292	(4.355.329)	23.665.778	8.157.725
GBP	171.470.684	693.617	(22.999.827)	149.164.474	185.761.357
HKD	25.091.609	54.290	(5.024.660)	20.121.239	24.221.613
HUF	-	(43)	-	(43)	(10)
IDR	1.432.630	(20)	-	1.432.610	1.879.272
ILS	-	11.819	-	11.819	12.484
JPY	95.388.544	(742.285)	(14.822.917)	79.823.342	68.629.162
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	7.856.111
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	25.388	-	4.437.411	5.699.814
NZD	-	7.229	-	7.229	7.469
SEK	8.086.590	110.715	(101.093)	8.096.212	5.505.165
SGD	2.328.349	39.848	-	2.368.197	2.007.957
THB	321.406	-	-	321.406	1.037.236
TWD	7.090.212	17.407	-	7.107.619	4.971.478
USD	1.189.742.532	17.051.967	(212.785.882)	994.008.617	803.650.243
ZAR	-	28.126	-	28.126	532.627
Total	1.630.874.165	17.506.993	(278.940.781)	1.369.440.377	1.190.107.409
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	124.325	(5.483.473)	4.868.163	4.789.940
BRL	9.732.482	-	(5.366.373)	4.366.109	5.984.555
CAD	5.671.008	1.097.113	(5.529.027)	1.239.094	(285.076)
CHF	-	5	-	5	(125)
CNH	-	14.044	-	14.044	11.755
GBP	18.843.712	(261.109)	(18.261.348)	321.255	(14.833.872)
IDR	10.024.055	-	(10.270.191)	(246.136)	4.358.850
JPY	6.160.255	(1.254.466)	-	4.905.789	10.807.543
MXN	-	129	-	129	9.801.256
NOK	13.966.676	166.444	-	14.133.120	14.746.804
NZD	9.644.331	115.601	-	9.759.932	9.635.135
PEN	9.775.055	-	(8.940.158)	834.897	9.018.068
PHP	9.407.412	4	(9.434.071)	(26.655)	9.419.562
PLN	6.884.639	1	-	6.884.640	10.206.005
RUB	2.222.517	(2.839)	-	2.219.678	(3.215)
SGD	-	4	-	4	(3)
THB	-	(105.460)	-	(105.460)	(107.573)
USD	87.912.699	144.875	(86.824.608)	1.232.966	43.624.840
VND	-	-	-	-	4.243.290
ZAR	3.870.019	174.244	(3.786.190)	258.073	4.169.652
Total	204.342.171	212.915	(153.895.439)	50.659.647	125.587.391

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	128.250	-	30.013.571	28.294.569
CAD	51.509.285	(98.167)	181.373	51.592.491	50.654.268
CHF	84.772.578	69.537	232.556	85.074.671	74.365.859
DKK	59.645.361	29.671	-	59.675.032	20.511.783
GBP	184.444.073	557.673	101.855	185.103.601	159.286.180
HKD	31.599.305	159.561	120.823	31.879.689	38.922.846
JPY	193.652.057	(1.173.818)	1.458.630	193.936.869	149.550.842
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	6.060.937
NOK	11.935.367	579	-	11.935.946	15.854.933
SEK	15.349.384	314.621	(202.936)	15.461.069	11.679.870
SGD	6.561.852	48.000	-	6.609.852	7.804.471
USD	2.292.428.180	34.766.528	(754.022.739)	1.573.171.969	1.178.733.556
Total	2.969.490.009	34.802.435	(752.130.438)	2.252.162.006	1.741.720.114
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.799.965	1.909.528	-	6.709.493	6.387.085
CAD	16.212.884	1.861.071	-	18.073.955	15.417.881
CHF	529.805	2.752.169	-	3.281.974	2.711.230
GBP	16.227.310	1.978.958	-	18.206.268	14.564.418
HKD	-	503.483	-	503.483	1.131.469
JPY	35.538.511	3.604.783	-	39.143.294	32.556.628
NOK	168.316	1.691.380	-	1.859.696	1.911.834
SEK	3.251.999	901.338	-	4.153.337	3.439.444
SGD	-	1.852	-	1.852	1.885
USD	247.986.472	7.757.717	-	255.744.189	215.251.817
Total	324.715.262	22.962.279	-	347.677.541	293.373.691
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.676.781	110.114	-	2.786.895	1.422.469
CAD	4.826.059	95.790	-	4.921.849	4.649.904
GBP	9.971.245	14.299	-	9.985.544	7.180.773
JPY	30.639.969	3.008.003	-	33.647.972	29.894.590
NOK	168.316	1.209.105	-	1.377.421	1.417.027
SEK	510.199	42.729	-	552.928	521.885
USD	73.076.546	105.654	-	73.182.200	54.478.962
Total	121.869.115	4.585.694	-	126.454.809	99.565.610
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	6	-	6	5
Total	-	6	-	6	5

Los fondos CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund y CHALLENGE Provident Fund 4 no mantenían activos ni pasivos financieros en divisas al 31 de diciembre de 2023 ni al 31 de diciembre de 2022, por lo que no se vieron expuestos al riesgo de divisas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2023, si el euro se hubiera apreciado un 5% en relación con el resto de divisas, permaneciendo constantes las demás variables, el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables y la variación del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables que se indican en el Estado de Resultado Global se habrían reducido por el importe que se indica a continuación. Este análisis se ha realizado por el mismo procedimiento para el 31 de diciembre de 2022.

Denominación del Subfondo	Dic 2023	Dic 2022
	5% Variación (EUR)	5% Variación (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	81.438.320	62.136.043
CHALLENGE European Equity Fund	12.139.713	9.442.528
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.552	71.177
CHALLENGE Spain Equity Fund	40	40
CHALLENGE Pacific Equity Fund	12.165.515	12.113.340
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.372.808	22.134.569
CHALLENGE Energy Equity Evolution	19.939.302	20.430.488
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	42.010.588	29.387.273
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	34.591.048	28.602.120
CHALLENGE Financial Equity Evolution	31.603.637	19.206.709
CHALLENGE Technology Equity Evolution	104.705.556	66.826.323
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.482.704	3.105.727
CHALLENGE Euro Income Fund	(21.924)	(9)
CHALLENGE International Income Fund	4.448.635	4.455.800
CHALLENGE Euro Bond Fund	145.541	(111.242)
CHALLENGE International Bond Fund	20.662.080	16.624.862
CHALLENGE International Equity Fund	68.472.019	59.505.370
CHALLENGE Solidity & Return	2.532.982	6.279.370
CHALLENGE Provident Fund 1	112.608.100	87.086.006
CHALLENGE Provident Fund 2	17.383.877	14.668.685
CHALLENGE Provident Fund 3	6.322.740	4.978.281

Una depreciación del euro del 5% habría resultado en un efecto equivalente, pero contrario, en los importes de los estados financieros arriba indicados, suponiendo que todas las demás variables permaneciesen constantes.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2023, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	68.512	-	-	-	68.512
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.984.959	-	-	-	1.984.959
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.089.640	-	-	-	4.089.640
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.856.881	-	10.077.909	13.934.790
Otros gastos a pagar	30.667.557	-	-	-	30.667.557
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.004.603.080	-	-	-	2.004.603.080
Total	2.041.413.748	3.856.881	-	10.077.909	2.055.348.538
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	138.006	-	-	-	138.006
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	54.119	-	-	-	54.119
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.329.976	-	-	-	1.329.976
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	69.377	69.377
Otros gastos a pagar	1.536.013	-	-	-	1.536.013
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	648.551.332	-	-	-	648.551.332
Total	651.609.446	-	-	69.377	651.678.823
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	464.709	-	-	-	464.709
Otros gastos a pagar	1.439.163	-	-	-	1.439.163
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	221.323.618	-	-	-	221.323.618
Total	223.227.490	-	-	-	223.227.490
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	217.587	-	-	-	217.587
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	184.006	-	-	-	184.006
Otros gastos a pagar	1.292.109	-	-	-	1.292.109
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	86.287.576	-	-	-	86.287.576
Total	87.981.278	-	-	-	87.981.278

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	101.419	-	-	-	101.419
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	532.680	-	30.685	563.365
Otros gastos a pagar	213.590	-	-	-	213.590
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	46.043.067	-	-	-	46.043.067
Total	46.358.076	532.680	-	30.685	46.921.441
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	138.409	-	-	-	138.409
Descubierto bancario	819	-	-	-	819
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.166.621	-	-	-	1.166.621
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	706.532	-	-	-	706.532
Otros gastos a pagar	5.050.868	-	-	-	5.050.868
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	342.866.718	-	-	-	342.866.718
Total	349.929.967	-	-	-	349.929.967
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	427	-	-	-	427
Descubierto bancario	19	-	-	-	19
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	375.555	-	-	-	375.555
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.374.938	-	-	-	1.374.938
Otros gastos a pagar	8.601.571	-	-	-	8.601.571
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	608.344.489	-	-	-	608.344.489
Total	618.696.999	-	-	-	618.696.999
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	128	-	-	-	128
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	362.927	-	-	-	362.927
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	972.675	-	-	-	972.675
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	100.487	-	-	100.487
Otros gastos a pagar	784.996	-	-	-	784.996
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	457.740.490	-	-	-	457.740.490
Total	459.861.216	100.487	-	-	459.961.703

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	530	-	-	-	530
Descubierto bancario	334	-	-	-	334
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.824	-	-	-	1.824
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.256.156	-	-	-	2.256.156
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	10.625.070	-	121.612	10.746.682
Otros gastos a pagar	8.759.517	-	-	-	8.759.517
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.091.145.536	-	-	-	1.091.145.536
Total	1.102.163.897	10.625.070	-	121.612	1.112.910.579

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	75	-	-	-	75
Descubierto bancario	133	-	-	-	133
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	364.236	-	-	-	364.236
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.654.397	-	-	-	1.654.397
Otros gastos a pagar	1.255.775	-	-	-	1.255.775
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	795.690.625	-	-	-	795.690.625
Total	798.965.241	-	-	-	798.965.241

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	1.464.380	-	-	1.464.380
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.009.618	-	-	-	1.009.618
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	270.000	-	-	-	270.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.607.545	-	-	-	1.607.545
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	7.789.404	-	402.139	8.191.543
Otros gastos a pagar	9.112.822	-	-	-	9.112.822
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	771.598.254	-	-	-	771.598.254
Total	783.598.239	9.253.784	-	402.139	793.254.162

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Descubierto bancario	10	-	-	-	10
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.874.713	-	-	-	1.874.713
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.969.002	-	-	-	4.969.002
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	6.653.407	6.653.407
Otros gastos a pagar	8.928.604	-	-	-	8.928.604
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.396.646.545	-	-	-	2.396.646.545
Total	2.412.418.874	-	-	6.653.407	2.419.072.281

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	388.268	-	-	-	388.268
Otros gastos a pagar	7.053.212	-	-	-	7.053.212
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.800.088.289	-	-	-	1.800.088.289
Total	1.807.529.769	-	-	-	1.807.529.769
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	40.520	-	-	-	40.520
Otros gastos a pagar	172.446	-	-	-	172.446
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	49.847.094	-	-	-	49.847.094
Total	50.060.060	-	-	-	50.060.060
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	882.950	-	-	882.950
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	438.475	-	-	-	438.475
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	758.006	-	-	-	758.006
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	4.339	4.339
Otros gastos a pagar	320.807	-	-	-	320.807
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	755.788.509	-	-	-	755.788.509
Total	757.305.797	882.950	-	4.339	758.193.086
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	11.700	-	-	11.700
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.781.002	122.978	-	-	1.903.980
Descubierto bancario	2.308	-	-	-	2.308
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	155.924	-	-	-	155.924
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	363.005	-	-	-	363.005
Otros gastos a pagar	3.760.733	-	-	-	3.760.733
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	283.702.456	-	-	-	283.702.456
Total	289.765.428	134.678	-	-	289.900.106

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	5.081.620	259.439	-	5.341.059
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	131.192	-	-	-	131.192
Permutas al valor razonable	-	-	-	181.899	181.899
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	8.724.067	-	-	-	8.724.067
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	887.087	-	-	-	887.087
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.307	-	-	3.307
Otros gastos a pagar	449.821	-	-	-	449.821
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	806.564.802	-	-	-	806.564.802
Total	816.756.969	5.084.927	259.439	181.899	822.283.234
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	813.705	-	-	813.705
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	2.637.942	352.942	-	-	2.990.884
Permutas al valor razonable	-	-	-	2.208.204	2.208.204
Descubierto bancario	4.204	-	-	-	4.204
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	4.621.641	-	-	-	4.621.641
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.283.791	-	-	-	1.283.791
Otros gastos a pagar	16.260.810	-	-	-	16.260.810
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	949.971.004	-	-	-	949.971.004
Total	974.779.392	1.166.647	-	2.208.204	978.154.243
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	387.564	-	-	-	387.564
Descubierto bancario	43	-	-	-	43
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	315.066	-	-	-	315.066
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.929.019	-	-	-	4.929.019
Otros gastos a pagar	20.850.096	-	-	-	20.850.096
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.112.422.577	-	-	-	2.112.422.577
Total	2.138.904.365	-	-	-	2.138.904.365

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	89.030	-	-	89.030
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	192.325	-	-	192.325
Permutas al valor razonable	-	-	-	3.627.966	3.627.966
Descubierto bancario	2.799	-	-	-	2.799
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	5.054.255	-	-	-	5.054.255
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	908.716	-	-	-	908.716
Otros gastos a pagar	1.247.272	-	-	-	1.247.272
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	632.888.169	-	-	-	632.888.169
Total	640.101.211	281.355	-	3.627.966	644.010.532
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	6.800	-	-	-	6.800
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	503.127	-	-	-	503.127
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	8.991.650	-	-	-	8.991.650
Otros gastos a pagar	35.275.802	-	-	-	35.275.802
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	3.468.589.906	-	-	-	3.468.589.906
Total	3.513.367.285	-	-	-	3.513.367.285
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	193.587	-	-	193.587
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.570.271	-	-	-	3.570.271
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.288.454	-	-	-	1.288.454
Otros gastos a pagar	785.547	-	-	-	785.547
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	619.320.970	-	-	-	619.320.970
Total	624.965.242	193.587	-	-	625.158.829
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	75.499	-	-	-	75.499
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	432.941	-	-	-	432.941
Otros gastos a pagar	492.735	-	-	-	492.735
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	322.949.843	-	-	-	322.949.843
Total	323.951.018	-	-	-	323.951.018
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	223.057	-	-	-	223.057
Otros gastos a pagar	598.127	-	-	-	598.127
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	234.117.347	-	-	-	234.117.347
Total	234.938.531	-	-	-	234.938.531

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	866.370	-	-	-	866.370
Otros gastos a pagar	1.494.924	-	-	-	1.494.924
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.186.407.746	-	-	-	1.186.407.746
Total	1.188.769.040	-	-	-	1.188.769.040

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2022, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	7	-	-	-	7
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.377.586	-	-	-	3.377.586
Otros gastos a pagar	4.012.302	-	-	-	4.012.302
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.560.714.754	-	-	-	1.560.714.754
Total	1.568.104.649	-	-	-	1.568.104.649

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros al valor razonable	-	139.092	-	-	139.092
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	743	-	-	-	743
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.306.281	-	-	-	1.306.281
Otros gastos a pagar	328.106	-	-	-	328.106
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	597.966.212	-	-	-	597.966.212
Total	599.601.342	139.092	-	-	599.740.434

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	456.426	-	-	-	456.426
Otros gastos a pagar	2.353.360	-	-	-	2.353.360
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	209.922.953	-	-	-	209.922.953
Total	212.732.739	-	-	-	212.732.739

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros al valor razonable	-	309.600	-	-	309.600
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	212.629	-	-	-	212.629
Otros gastos a pagar	87.189	-	-	-	87.189
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	97.294.791	-	-	-	97.294.791
Total	97.594.609	309.600	-	-	97.904.209

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	96.172	-	-	-	96.172
Otros gastos a pagar	184.711	-	-	-	184.711
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	43.413.705	-	-	-	43.413.705
Total	43.694.588	-	-	-	43.694.588
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	250.410	-	-	250.410
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	32.042	-	-	-	32.042
Descubierto bancario	1.206	-	-	-	1.206
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	738.009	-	-	-	738.009
Otros gastos a pagar	520.594	-	-	-	520.594
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	335.484.117	-	-	-	335.484.117
Total	336.775.968	250.410	-	-	337.026.378
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	2.524	-	-	-	2.524
Descubierto bancario	18	-	-	-	18
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	518	-	-	-	518
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.274.394	-	-	-	1.274.394
Otros gastos a pagar	8.612.890	-	-	-	8.612.890
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	528.734.667	-	-	-	528.734.667
Total	538.625.011	-	-	-	538.625.011
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
Descubierto bancario	3	-	-	-	3
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.058.037	-	-	-	1.058.037
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.589.970	-	-	6.589.970
Otros gastos a pagar	1.329.793	-	-	-	1.329.793
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	479.063.281	-	-	-	479.063.281
Total	481.451.114	6.589.970	-	-	488.041.084

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
Descubierto bancario	31	-	-	-	31
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.302	-	-	-	1.302
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.921.398	-	-	-	1.921.398
Otros gastos a pagar	707.136	-	-	-	707.136
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	872.360.572	-	-	-	872.360.572
Total	874.990.439	-	-	-	874.990.439
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
Descubierto bancario	172	-	-	-	172
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.605.327	-	-	-	1.605.327
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	102	-	-	102
Otros gastos a pagar	577.485	-	-	-	577.485
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	728.828.368	-	-	-	728.828.368
Total	731.011.352	102	-	-	731.011.454
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.380.637	-	-	-	1.380.637
Otros gastos a pagar	2.933.861	-	-	-	2.933.861
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	634.731.234	-	-	-	634.731.234
Total	639.045.732	-	-	-	639.045.732
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	2.785.053	-	-	2.785.053
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	506	-	-	-	506
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	11.970.642	-	-	-	11.970.642
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.563.705	-	-	-	3.563.705
Otros gastos a pagar	5.523.081	-	-	-	5.523.081
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.597.564.464	-	-	-	1.597.564.464
Total	1.618.622.398	2.785.053	-	-	1.621.407.451

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	389.093	-	-	-	389.093
Otros gastos a pagar	12.758.797	-	-	-	12.758.797
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.747.118.227	-	-	-	1.747.118.227
Total	1.760.266.117	-	-	-	1.760.266.117
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	50.233	-	-	-	50.233
Otros gastos a pagar	434.991	-	-	-	434.991
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	62.250.886	-	-	-	62.250.886
Total	62.736.110	-	-	-	62.736.110
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.428.900	281.250	-	1.710.150
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.693.242	-	-	-	1.693.242
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	669.554	-	-	-	669.554
Otros gastos a pagar	252.072	-	-	-	252.072
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	639.816.507	-	-	-	639.816.507
Total	642.431.375	1.428.900	281.250	-	644.141.525
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	280.860	112.547	-	-	393.407
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	67.763	-	-	-	67.763
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	383.263	-	-	-	383.263
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	885	-	-	885
Otros gastos a pagar	772.656	-	-	-	772.656
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	290.609.001	-	-	-	290.609.001
Total	292.113.543	113.432	-	-	292.226.975

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	4.204.875	-	-	4.204.875
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	395.888	-	-	-	395.888
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	4.065.826	-	-	-	4.065.826
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	500.000	-	-	-	500.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	612.740	-	-	-	612.740
Otros gastos a pagar	295.251	-	-	-	295.251
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	503.596.652	-	-	-	503.596.652
Total	509.466.357	4.204.875	-	-	513.671.232
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	4.238.537	-	-	4.238.537
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.023.781	100.890	-	-	1.124.671
Permutas al valor razonable	-	-	-	2.617.867	2.617.867
Descubierto bancario	1.302	-	-	-	1.302
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.743.125	-	-	-	1.743.125
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	740.000	-	-	-	740.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.035.913	-	-	-	1.035.913
Otros gastos a pagar	3.808.431	-	-	-	3.808.431
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	721.863.221	-	-	-	721.863.221
Total	730.215.773	4.339.427	-	2.617.867	737.173.067
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	199.621	-	-	199.621
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	36.954	-	-	-	36.954
Descubierto bancario	217	-	-	-	217
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	52.769	-	-	-	52.769
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.364.700	-	-	-	4.364.700
Otros gastos a pagar	1.477.800	-	-	-	1.477.800
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.751.047.232	-	-	-	1.751.047.232
Total	1.756.979.672	199.621	-	-	1.757.179.293

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	4.086.030	-	-	4.086.030
Permutas al valor razonable	-	-	-	5.402.900	5.402.900
Descubierto bancario	11.438	-	-	-	11.438
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.373.647	-	-	-	1.373.647
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	835.881	-	-	-	835.881
Otros gastos a pagar	4.029.453	-	-	-	4.029.453
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	535.000.353	-	-	-	535.000.353
Total	541.250.772	4.086.030	-	5.402.900	550.739.702
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	360.670	-	-	360.670
Descubierto bancario	116	-	-	-	116
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	112.732	-	-	-	112.732
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.300.000	-	-	-	1.300.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.565.331	-	-	-	7.565.331
Otros gastos a pagar	3.054.442	-	-	-	3.054.442
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.733.773.967	-	-	-	2.733.773.967
Total	2.745.806.588	360.670	-	-	2.746.167.258
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	104.461	5.305.016	-	-	5.409.477
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	430.685	-	-	-	430.685
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.111.932	-	-	-	1.111.932
Otros gastos a pagar	743.406	-	-	-	743.406
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	503.311.850	-	-	-	503.311.850
Total	505.702.334	5.305.016	-	-	511.007.350
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	30.836	-	-	-	30.836
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	394.296	-	-	-	394.296
Otros gastos a pagar	455.956	-	-	-	455.956
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	279.728.947	-	-	-	279.728.947
Total	280.610.035	-	-	-	280.610.035
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	208.737	-	-	-	208.737
Otros gastos a pagar	661.737	-	-	-	661.737
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	212.187.702	-	-	-	212.187.702
Total	213.058.176	-	-	-	213.058.176

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2022 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	854.765	-	-	-	854.765
Otros gastos a pagar	1.719.954	-	-	-	1.719.954
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.137.494.006	-	-	-	1.137.494.006
Total	1.140.068.725	-	-	-	1.140.068.725

Riesgo de concentración

Determinados Subfondos pueden tener una base concentrada de Partícipes en la que la clase de grandes Partícipes institucionales represente una parte sustancial del patrimonio neto de un Subfondo. Esta circunstancia expone a otros Partícipes del Subfondo a ciertos riesgos, entre ellos, el riesgo de que una parte significativa de los activos de un Subfondo pueda reembolsarse cualquier día, lo que podría afectar a la viabilidad general del Subfondo o a la capacidad de otros Partícipes, que no hayan presentado solicitudes de reembolso ese día, de lograr el reembolso de sus activos del Subfondo. Los siguientes Subfondos están expuestos a un elevado riesgo de concentración, ya que algunos de sus Partícipes poseen más del 20% de su Patrimonio Neto. La concentración de intereses de los Partícipes podría incidir de manera sustancial en el Subfondo en caso de que dichos Partícipes soliciten la retirada de fuertes sumas de capital.

Denominación del Subfondo	Nombre de los Partícipes	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	80,09%	81,52%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	65,54%	67,35%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	33,22%	33,20%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	45,66%	55,28%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	32,27%	31,29%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	63,54%	68,96%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	45,17%	43,61%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A.	47,76%	47,72%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A.	54,49%	56,79%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A.	54,84%	57,70%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A.	61,93%	60,57%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A.	48,89%	52,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	53,01%	57,27%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	56,31%	54,81%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	92,38%	97,07%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	87,81%	92,71%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	71,14%	88,60%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	73,85%	81,03%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	46,26%	48,33%
CHALLENGE Solidity & Return1	Mediolanum Vita S.p.A.	21,45%	-
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A.	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A.	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A.	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A.	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A.	100,00%	100,00%

¹Inferior al 20%

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que variará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM. Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

- i) una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);
- ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del EEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);
- iii) una entidad de crédito autorizada en el Reino Unido, Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

Cuando sea necesario, los Subfondos podrán aceptar garantías de sus contrapartes con vistas a reducir la exposición al riesgo de contraparte generado con el empleo de IFD OTC y técnicas de gestión eficiente de la cartera. Las garantías recibidas por el Subfondo consistirán en garantías dinerarias y/o valores con garantía del Gobierno de diferentes vencimientos que cumplan los requisitos del Banco Central de Irlanda relativos a las garantías no dinerarias susceptibles de ser otorgadas a OICVM.

Las garantías dinerarias recibidas no se reinvertirán. Las garantías recibidas por un Subfondo en forma de cesión de títulos serán mantenidas por el Administrador Fiduciario. En el caso de otras clases de garantías, estas podrán ser mantenidas por un depositario tercero sujeto a supervisión cautelar y no vinculado con el proveedor de la garantía.

Las garantías recibidas, distintas de dinero en efectivo, serán muy líquidas y se negociarán en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con una formación de precios transparente para que puedan venderse rápidamente a un precio cercano a su valoración de preventa. Las garantías recibidas serán emitidas por una entidad independiente de la contraparte y no se prevé que presenten una alta correlación con los resultados de la contraparte. Las garantías estarán lo bastante diversificadas por países, mercados y emisores, siendo la exposición máxima a un determinado emisor del 20% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo. Si un Subfondo está expuesto a diferentes contrapartes, las distintas cestas de garantías serán agregadas para calcular el límite de exposición del 20% a un solo emisor. Además, un Subfondo podrá estar completamente garantizado con diferentes valores mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, una o más de sus autoridades locales, un país tercero o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más Estados miembros. En este caso, el correspondiente Subfondo recibirá valores procedentes de, al menos, 6 emisiones diferentes, si bien los valores procedentes de una sola emisión no representarán más del 30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo.

El nivel requerido de garantías aportadas podrá variar entre las distintas contrapartes con las que un Subfondo negocia, si bien se atenderán en todo caso a los requisitos del Banco Central de Irlanda. La política de recortes de valoración («haircut») aplicada a las garantías aportadas se negociará con cada contraparte de forma independiente y variará en función de la clase de activo que el Subfondo reciba, tomando en consideración las características de los activos aportados como garantía, como su solvencia crediticia, volatilidad de precio o resultados en cualesquiera pruebas de estrés de liquidez a las que hayan sido sometidos.

A 31 de diciembre de 2023, CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch tiene asignada una calificación de solvencia a largo plazo de A+ por S&P (entre el 31 de diciembre de 2022 y el 3 de julio de 2023: RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch tiene asignada una calificación de solvencia a largo plazo de AA- por S&P).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(d) Riesgo de crédito (cont.)

A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 12 a 15, así como efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, tal como se indica en la Nota 10. En la Nota 16 se explica de forma pormenorizada la valoración de los instrumentos financieros derivados. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe. En la Nota 19 se describen las garantías admitidas en relación con el préstamo de valores. A continuación se detallan las calificaciones crediticias de las contrapartes de las posiciones de los Subfondos a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, otorgadas por las conocidas agencias de calificación S&P y Fitch:

Efectivo	Calificación crediticia	
	Dic 2023	Dic 2022
Barclays Bank Plc	A+	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	A-
JPMorgan Securities Plc	-	A+
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
United Bank of Switzerland AG	-	A+
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Instrumento derivado	Calificación crediticia	
	Dic 2023	Dic 2022
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A+	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	-	AA-
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Unicredit Bank AG	BBB+	-
Westpac Bank	AA-	AA-

Préstamo de valores	Calificación crediticia	
	Dic 2023	Dic 2022
Brown Brothers Harriman	A+	A+

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(d) Riesgo de crédito (cont.)

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

Calificación	Dic 2023	Dic 2022
AA-	0,14%	88,82%
A+	91,85%	5,92%
A	-	4,49%
A-	8,00%	0,77%
BBB+	0,01%	-
BBB	-	-
Total	100,00%	100,00%

(e) Riesgo de depósito y titularidad

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo. Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(f) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos de interés se refiere a las fluctuaciones del valor de los títulos que devengan intereses, que se producen por las variaciones de los niveles prevalecientes de tipos de interés del mercado. La exposición al riesgo de tipos de interés depende de la sensibilidad del título subyacente a las curvas de tipos. No todos los bonos y los Subfondos que invierten en ellos se ven afectados por igual. Por consiguiente, los precios de los valores de renta fija a más largo plazo generalmente fluctuarán más en respuesta a las variaciones de los tipos de interés que los de sus homólogos a más corto plazo. El riesgo se mitiga y controla mediante la gestión de una duración adecuada y una fuente diversificada de emisores de valores. El efectivo y las garantías representadas por efectivo se invierten en Subfondos para generar una rentabilidad que proteja al Fondo frente a variaciones desfavorables de los tipos de interés, en caso necesario. Cada Gestor Delegado de Inversiones controla el vencimiento de su cartera de bonos con diferentes vencimientos y reinvierte el capital a medida que vence cada bono, lo que ayuda a moderar la volatilidad.

Para los fondos Liquidity, especialmente por la naturaleza de los valores de renta fija a corto plazo con un vencimiento residual inferior a un año, estos activos generalmente no están excesivamente expuestos al riesgo de que su valor fluctúe en respuesta a las variaciones de los tipos de interés del mercado vigentes.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2023 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.137.097	-	-	14.137.097	-
USD	1.944.316.934	-	-	1.944.316.934	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	83.184.233	-	-	83.184.233	-
DKK	30.997.523	-	-	30.997.523	-
EUR	371.808.094	-	-	371.808.094	-
GBP	112.806.865	-	-	112.806.865	-
NOK	3.064.624	-	-	3.064.624	-
SEK	19.887.868	-	-	19.887.868	-
USD	20.609.868	-	-	20.609.868	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	218.860.535	-	-	218.860.535	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	86.711.311	-	-	86.711.311	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	44.184.836	-	-	44.184.836	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	-	-	18.847.048	-
CNH	2.984.860	-	-	2.984.860	-
EUR	67.459.457	-	-	67.459.457	-
GBP	435.825	-	-	435.825	-
HKD	59.333.492	-	-	59.333.492	-
IDR	5.221.038	-	-	5.221.038	-
INR	24.184.897	-	-	24.184.897	-
JPY	63.113.304	-	-	63.113.304	-
KRW	24.325.458	-	-	24.325.458	-
MYR	373.688	-	-	373.688	-
PHP	1.050.486	-	-	1.050.486	-
SGD	7.544.647	-	-	7.544.647	-
THB	1.712.897	-	-	1.712.897	-
TWD	26.278.309	-	-	26.278.309	-
USD	13.278.102	-	-	13.278.102	-
VND	3.275.930	-	-	3.275.930	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	-	-	4.580.509	-
BRL	21.711.366	-	-	21.711.366	-
CLP	1.130.480	-	-	1.130.480	-
CNH	14.646.050	-	-	14.646.050	-
EUR	92.495.165	-	-	92.495.165	-
HKD	97.799.719	-	-	97.799.719	-
HUF	1.889.807	-	-	1.889.807	-
IDR	16.511.408	-	-	16.511.408	-
INR	50.761.412	-	-	50.761.412	-
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	-
KRW	60.451.173	-	-	60.451.173	-
KWD	505.302	-	-	505.302	-
MXN	11.235.102	-	-	11.235.102	-
MYR	1.017.941	-	-	1.017.941	-
PHP	776.258	-	-	776.258	-
PLN	4.624.183	-	-	4.624.183	-
QAR	708.068	-	-	708.068	-
SAR	7.782.775	-	-	7.782.775	-
SGD	2.661.841	-	-	2.661.841	-
THB	8.653.854	-	-	8.653.854	-
TRY	1.692.960	-	-	1.692.960	-
TWD	49.060.134	-	-	49.060.134	-
USD	121.751.977	-	-	121.751.977	-
VND	3.589.284	-	-	3.589.284	-
ZAR	12.947.842	-	-	12.947.842	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	-	-	19.825.633	-
CHF	276.575	-	-	276.575	-
EUR	57.021.680	-	-	57.021.680	-
GBP	54.218.184	-	-	54.218.184	-
HKD	335.657	-	-	335.657	-
JPY	1.495.845	-	-	1.495.845	-
NOK	9.176.029	-	-	9.176.029	-
SGD	301.368	-	-	301.368	-
USD	308.333.566	-	-	308.333.566	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	-	-	38.992.021	-
CAD	35.928.795	-	-	35.928.795	-
CHF	12.884.257	-	-	12.884.257	-
DKK	3.974.012	-	-	3.974.012	-
EUR	242.674.479	-	-	242.674.479	-
GBP	64.913.058	-	-	64.913.058	-
HKD	2.457.892	-	-	2.457.892	-
JPY	118.616.263	-	-	118.616.263	-
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	-	-	1.368.143	-
SEK	10.017.125	-	-	10.017.125	-
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	-
USD	534.486.857	-	-	534.486.857	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	-	-	4.995.930	-
BRL	256.446	-	-	256.446	-
CHF	49.168.111	-	-	49.168.111	-
DKK	50.843.115	-	-	50.843.115	-
EUR	88.804.828	-	-	88.804.828	-
GBP	37.343.135	-	-	37.343.135	-
HKD	978.022	-	-	978.022	-
JPY	30.726.078	-	-	30.726.078	-
USD	508.205.795	-	-	508.205.795	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	-	-	10.817.737	-
BRL	2.083.561	-	-	2.083.561	-
CHF	14.457.440	-	-	14.457.440	-
EUR	209.577.039	-	-	209.577.039	-
GBP	43.060.770	-	-	43.060.770	-
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	-
JPY	24.667.807	-	-	24.667.807	-
USD	423.521.024	-	-	423.521.024	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	-	-	8.411.151	-
CAD	16.765.349	-	-	16.765.349	-
CHF	1.246.249	-	-	1.246.249	-
EUR	307.151.462	-	-	307.151.462	-
GBP	2.254.223	-	-	2.254.223	-
HKD	2.713.873	-	-	2.713.873	-
JPY	51.317.810	-	-	51.317.810	-
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	-
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	-	-	26.531.556	-
USD	1.918.531.142	-	-	1.918.531.142	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.760.650.388	1.755.646.288	5.004.100	-	250.205

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	49.190.331	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	725.054.207	699.415.405	25.638.802	-	1.281.940
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	10.534.629	-	-	-
CAD	5.819.319	5.819.319	-	-	-
EUR	71.987.955	71.987.955	-	-	-
GBP	14.603.178	14.603.178	-	-	-
JPY	36.754.426	36.754.426	-	-	-
NZD	489.780	489.780	-	-	-
USD	132.605.489	132.605.489	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	750.083.763	750.083.763	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	15.207.075	-	-	-
CAD	16.041.231	16.041.231	-	-	-
CHF	2.639.822	2.639.822	-	-	-
DKK	1.757.183	1.757.183	-	-	-
EUR	245.086.626	213.507.481	31.579.145	-	1.578.957
GBP	66.258.479	45.889.840	20.368.639	-	1.018.432
HUF	3.865.938	3.865.938	-	-	-
IDR	6.295.343	6.295.343	-	-	-
JPY	22.468.040	19.998.070	2.469.970	-	123.499
KRW	3.392.994	3.392.994	-	-	-
MXN	5.212.456	5.212.456	-	-	-
NOK	9.761.492	9.761.492	-	-	-
NZD	4.181.785	4.181.785	-	-	-
PEN	4.323.659	4.323.659	-	-	-
PHP	1.577.918	1.577.918	-	-	-
PLN	4.703.013	4.703.013	-	-	-
RUB	1.265.279	1.265.279	-	-	-
SEK	1.207.068	1.207.068	-	-	-
USD	476.136.723	401.251.496	32.862.211	42.023.016	1.643.111
ZAR	1.962.327	1.962.327	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	-	-	13.072.966	-
BRL	1.185.946	-	-	1.185.946	-
CAD	28.318.536	-	-	28.318.536	-
CHF	43.828.821	-	-	43.828.821	-
DKK	27.903.815	-	-	27.903.815	-
EUR	431.520.573	-	-	431.520.573	-
GBP	171.470.684	-	-	171.470.684	-
HKD	25.091.609	-	-	25.091.609	-
IDR	1.432.630	-	-	1.432.630	-
JPY	95.388.544	-	-	95.388.544	-
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	-
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	-	-	4.412.023	-
SEK	8.086.590	-	-	8.086.590	-
SGD	2.328.349	-	-	2.328.349	-
THB	321.406	-	-	321.406	-
TWD	7.090.212	-	-	7.090.212	-
USD	1.189.742.532	-	-	1.189.742.532	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	10.227.311	-	-	-
BRL	9.732.482	-	-	9.732.482	-
CAD	5.671.008	5.671.008	-	-	-
EUR	387.308.493	381.376.773	5.931.720	-	296.586
GBP	18.843.712	18.843.712	-	-	-
IDR	10.024.055	10.024.055	-	-	-
JPY	6.160.255	6.160.255	-	-	-
NOK	13.966.676	13.966.676	-	-	-
NZD	9.644.331	9.644.331	-	-	-
PEN	9.775.055	9.775.055	-	-	-
PHP	9.407.412	9.407.412	-	-	-
PLN	6.884.639	6.884.639	-	-	-
RUB	2.222.517	2.222.517	-	-	-
USD	87.912.699	43.354.786	36.331.710	8.226.203	1.816.586
ZAR	3.870.019	3.870.019	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	-	-	29.885.321	-
CAD	51.509.285	-	-	51.509.285	-
CHF	84.772.578	-	-	84.772.578	-
DKK	59.645.361	-	-	59.645.361	-
EUR	410.960.841	-	-	410.960.841	-
GBP	184.444.073	-	-	184.444.073	-
HKD	31.599.305	-	-	31.599.305	-
JPY	193.652.057	-	-	193.652.057	-
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	-
NOK	11.935.367	-	-	11.935.367	-
SEK	15.349.384	-	-	15.349.384	-
SGD	6.561.852	-	-	6.561.852	-
USD	2.292.428.180	-	-	2.292.428.180	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.799.965	4.799.965	-	-	-
CAD	16.212.884	16.212.884	-	-	-
CHF	529.805	-	-	529.805	-
EUR	252.697.136	159.192.369	70.272.682	23.232.085	3.513.634
GBP	16.227.310	16.227.310	-	-	-
JPY	35.538.511	27.096.146	-	8.442.365	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	3.251.999	2.490.323	-	761.676	-
USD	247.986.472	120.627.795	-	127.358.677	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUD	2.676.781	2.676.781	-	-	-
CAD	4.826.059	4.826.059	-	-	-
EUR	190.536.138	130.857.897	59.678.241	-	2.983.912
GBP	9.971.245	9.971.245	-	-	-
JPY	30.639.969	30.639.969	-	-	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	510.199	510.199	-	-	-
USD	73.076.546	66.293.202	-	6.783.344	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

EUR	229.415.869	172.355.882	57.059.987	-	2.852.999
-----	-------------	-------------	------------	---	-----------

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

EUR	1.165.609.992	750.640.944	414.969.048	-	20.748.452
-----	---------------	-------------	-------------	---	------------

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2022 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	90.015.172	-	-	90.015.172	-
USD	1.402.507.096	-	-	1.402.507.096	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	68.995.711	-	-	68.995.711	-
DKK	17.545.684	-	-	17.545.684	-
EUR	378.786.156	-	-	378.786.156	-
GBP	100.667.536	-	-	100.667.536	-
NOK	8.179.299	-	-	8.179.299	-
SEK	5.803.047	-	-	5.803.047	-
USD	10.835.065	-	-	10.835.065	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	208.958.204	-	-	208.958.204	-
HKD	1.223.703	-	-	1.223.703	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	93.608.200	-	-	93.608.200	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	41.730.826	-	-	41.730.826	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	20.127.440	-	-	20.127.440	-
CNH	6.303.984	-	-	6.303.984	-
EUR	62.218.639	-	-	62.218.639	-
GBP	411.729	-	-	411.729	-
HKD	70.663.118	-	-	70.663.118	-
IDR	5.269.340	-	-	5.269.340	-
INR	24.678.341	-	-	24.678.341	-
JPY	56.026.781	-	-	56.026.781	-
KRW	24.006.403	-	-	24.006.403	-
MYR	597.376	-	-	597.376	-
PHP	528.920	-	-	528.920	-
SGD	8.087.767	-	-	8.087.767	-
THB	1.933.642	-	-	1.933.642	-
TWD	20.829.998	-	-	20.829.998	-
USD	14.205.500	-	-	14.205.500	-
VND	2.059.713	-	-	2.059.713	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	3.497.449	-	-	3.497.449	-
BRL	15.407.314	-	-	15.407.314	-
CLP	1.603.482	-	-	1.603.482	-
CNH	19.821.201	-	-	19.821.201	-
EUR	80.626.404	-	-	80.626.404	-
HKD	110.722.561	-	-	110.722.561	-
HUF	1.956.077	-	-	1.956.077	-
IDR	13.681.459	-	-	13.681.459	-
INR	32.696.811	-	-	32.696.811	-
JPY	4.172.378	-	-	4.172.378	-
KRW	50.912.253	-	-	50.912.253	-
KWD	1.076.951	-	-	1.076.951	-
MXN	10.138.966	-	-	10.138.966	-
MYR	1.557.524	-	-	1.557.524	-
PHP	654.225	-	-	654.225	-
PLN	3.780.068	-	-	3.780.068	-
QAR	966.540	-	-	966.540	-
SGD	3.465.584	-	-	3.465.584	-
THB	9.630.518	-	-	9.630.518	-
TRY	970.813	-	-	970.813	-
TWD	34.451.076	-	-	34.451.076	-
USD	97.719.132	-	-	97.719.132	-
VND	1.694.950	-	-	1.694.950	-
ZAR	14.461.627	-	-	14.461.627	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
CAD	16.855.382	-	-	16.855.382	-
EUR	60.218.733	-	-	60.218.733	-
GBP	68.791.925	-	-	68.791.925	-
HKD	3.989.383	-	-	3.989.383	-
NOK	15.548.031	-	-	15.548.031	-
USD	298.830.613	-	-	298.830.613	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	29.297.429	-	-	29.297.429	-
CAD	25.476.376	-	-	25.476.376	-
EUR	242.916.031	-	-	242.916.031	-
GBP	38.644.128	-	-	38.644.128	-
HKD	11.917.376	-	-	11.917.376	-
JPY	80.373.858	-	-	80.373.858	-
SEK	4.649.808	-	-	4.649.808	-
TWD	9.291.799	-	-	9.291.799	-
USD	374.149.206	-	-	374.149.206	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
BRL	831.703	-	-	831.703	-
CHF	35.643.376	-	-	35.643.376	-
DKK	5.781.189	-	-	5.781.189	-
EUR	131.149.609	-	-	131.149.609	-
GBP	42.890.588	-	-	42.890.588	-
HKD	2.038.136	-	-	2.038.136	-
JPY	34.870.031	-	-	34.870.031	-
USD	425.491.991	-	-	425.491.991	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	14.669.596	-	-	14.669.596	-
EUR	193.178.237	-	-	193.178.237	-
GBP	40.887.371	-	-	40.887.371	-
HKD	27.389.692	-	-	27.389.692	-
JPY	19.958.861	-	-	19.958.861	-
SEK	582.993	-	-	582.993	-
SGD	2.575.857	-	-	2.575.857	-
USD	277.026.167	-	-	277.026.167	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	2.967.718	-	-	2.967.718	-
EUR	86.781.411	-	-	86.781.411	-
HKD	29.352.325	-	-	29.352.325	-
JPY	13.864.222	-	-	13.864.222	-
KRW	3.147.642	-	-	3.147.642	-
TWD	15.263.246	-	-	15.263.246	-
USD	1.256.165.175	-	-	1.256.165.175	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.721.745.115	1.579.487.825	142.257.290	-	7.112.865
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	61.675.436	61.675.436	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	602.117.833	578.047.587	24.070.246	-	1.203.512

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	5.365.971	5.365.971	-	-	-
CAD	7.772.654	7.772.654	-	-	-
CNH	23.851.366	23.851.366	-	-	-
EUR	51.506.934	51.506.934	-	-	-
GBP	30.723.935	30.723.935	-	-	-
JPY	20.955.919	20.955.919	-	-	-
MXN	750.048	750.048	-	-	-
NOK	473.490	473.490	-	-	-
NZD	484.410	484.410	-	-	-
PLN	709.772	709.772	-	-	-
USD	118.167.248	117.653.770	513.478	-	25.674
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	465.028.894	465.028.894	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.566.609	16.566.609	-	-	-
CAD	17.246.216	17.246.216	-	-	-
CHF	1.648.954	1.648.954	-	-	-
CNH	45.905.000	45.905.000	-	-	-
COP	253.833	253.833	-	-	-
CZK	361.912	361.912	-	-	-
DKK	2.501.466	2.501.466	-	-	-
EUR	169.405.112	154.454.527	14.950.585	-	747.529
GBP	44.925.375	28.700.826	16.224.549	-	811.227
HUF	90.816	90.816	-	-	-
IDR	4.757.371	4.757.371	-	-	-
JPY	23.114.746	23.114.746	-	-	-
KRW	3.381.197	3.381.197	-	-	-
MXN	9.169.480	9.169.480	-	-	-
MYR	1.369.385	1.369.385	-	-	-
NOK	10.483.634	10.483.634	-	-	-
NZD	4.918.203	4.918.203	-	-	-
PEN	1.790.910	1.790.910	-	-	-
PHP	1.575.236	1.575.236	-	-	-
PLN	7.484.887	7.484.887	-	-	-
SEK	1.336.972	1.336.972	-	-	-
USD	303.547.767	250.416.474	14.523.612	38.607.681	726.181
VND	834.151	834.151	-	-	-
ZAR	2.113.826	2.113.826	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	15.486.969	-	-	15.486.969	-
BRL	1.519.891	-	-	1.519.891	-
CAD	29.850.825	-	-	29.850.825	-
CHF	40.796.287	-	-	40.796.287	-
DKK	9.460.005	-	-	9.460.005	-
EUR	302.239.373	-	-	302.239.373	-
GBP	203.191.617	-	-	203.191.617	-
HKD	29.310.136	-	-	29.310.136	-
IDR	1.879.283	-	-	1.879.283	-
JPY	81.518.919	-	-	81.518.919	-
KRW	7.856.111	-	-	7.856.111	-
NOK	5.662.440	-	-	5.662.440	-
SEK	5.465.667	-	-	5.465.667	-
SGD	1.982.665	-	-	1.982.665	-
THB	1.037.236	-	-	1.037.236	-
TWD	4.953.794	-	-	4.953.794	-
USD	946.700.834	-	-	946.700.834	-
ZAR	501.371	-	-	501.371	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	4.789.940	4.789.940	-	-	-
BRL	5.984.555	-	-	5.984.555	-
EUR	282.159.093	276.465.093	5.694.000	-	284.700
GBP	22.157.252	22.157.252	-	-	-
IDR	4.358.850	4.358.850	-	-	-
MXN	9.801.264	9.801.264	-	-	-
NOK	14.746.804	14.746.804	-	-	-
NZD	9.635.134	9.635.134	-	-	-
PEN	9.018.068	9.018.068	-	-	-
PHP	9.419.560	9.419.560	-	-	-
PLN	10.206.219	10.206.219	-	-	-
USD	102.670.991	94.755.996	-	7.914.995	-
VND	4.243.290	4.243.290	-	-	-
ZAR	4.168.798	4.168.798	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	28.073.945	-	-	28.073.945	-
CAD	50.403.755	-	-	50.403.755	-
CHF	74.120.138	-	-	74.120.138	-
DKK	20.432.435	-	-	20.432.435	-
EUR	312.868.043	-	-	312.868.043	-
GBP	158.788.673	-	-	158.788.673	-
HKD	38.903.045	-	-	38.903.045	-
JPY	149.287.875	-	-	149.287.875	-
KRW	6.060.937	-	-	6.060.937	-
NOK	15.823.369	-	-	15.823.369	-
SEK	11.594.756	-	-	11.594.756	-
SGD	7.798.016	-	-	7.798.016	-
USD	1.717.415.311	-	-	1.717.415.311	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.843.577	4.843.577	-	-	-
CAD	14.213.494	14.213.494	-	-	-
EUR	186.539.760	140.147.074	31.594.440	14.798.246	1.579.722
GBP	12.563.590	12.563.590	-	-	-
JPY	28.827.639	21.814.097	-	7.013.542	-
NOK	1.820.390	1.820.390	-	-	-
SEK	2.889.986	2.274.227	-	615.759	-
USD	202.932.992	111.560.661	-	91.372.331	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.311.930	1.311.930	-	-	-
CAD	4.488.208	4.488.208	-	-	-
EUR	166.595.418	158.576.565	8.018.853	-	400.943
GBP	7.151.053	7.151.053	-	-	-
JPY	28.066.509	28.066.509	-	-	-
NOK	1.351.376	1.351.376	-	-	-
SEK	323.358	323.358	-	-	-
USD	52.802.662	49.870.293	-	2.932.369	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	205.267.638	151.058.638	54.209.000	-	2.710.450
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.109.766.277	560.188.957	549.577.320	-	27.478.866

La siguiente tabla representa los cálculos de las medias ponderadas correspondientes a todos los Subfondos que poseen valores de tipo fijo a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022. La media ponderada se calcula empleando los valores nominales.

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,75	1,29	0,44	0,85	161	310
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,32	0,02	0,45	0,56	165	205
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	1,33	0,80	2,40	3,14	877	1.146

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	0,01	1	2
CNH	-	0,14	-	0,06	-	23
EUR	-	-	0,02	0,03	8	10
GBP	-	0,01	-	0,01	1	2
JPY	0,23	0,07	1,42	1,10	519	403
USD	0,05	0,03	0,05	0,08	17	29
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,66	1,28	10,92	10,21	3.984	3.726
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	-	0,02	-	7
COP	-	0,12	-	0,12	-	43
DKK	-	-	-	-	1	1
EUR	-	-	0,02	0,02	8	7
GBP	-	-	0,01	-	2	1
HUF	0,07	-	0,12	-	44	1
IDR	6,34	4,64	8,63	6,97	3.151	2.543
JPY	0,01	-	0,68	0,58	250	211
KRW	0,06	0,06	0,31	0,36	113	131
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
PEN	-	-	-	-	1	-
PHP	-	-	-	-	1	1
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,02	0,03	9	10
USD	-	-	0,07	0,05	24	18
VND	-	0,54	-	0,13	-	47
ZAR	-	-	-	-	1	1
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
EUR	-	-	0,03	0,04	12	16
GBP	-	-	-	-	-	1
IDR	6,59	2,47	8,60	3,60	3.138	1.314
JPY	0,01	-	0,16	-	60	-
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
NZD	-	-	-	-	-	-
PEN	-	-	-	-	-	-
PHP	0,02	0,02	0,01	0,01	4	4
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,03	0,03	11	11
USD	-	-	0,01	0,01	2	3
VND	-	1,62	-	0,39	-	143
ZAR	-	-	-	-	1	1

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2022
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	-	-	0,01	0,02	5	7
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	22
EUR	0,06	0,02	0,33	0,40	120	147
GBP	-	0,01	0,02	0,03	8	10
JPY	0,75	0,75	14,06	10,66	5.131	3.891
NOK	-	0,01	-	0,01	-	2
SEK	-	0,01	0,02	0,02	8	7
USD	0,07	0,08	0,25	0,18	90	66
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	-	3	1
CAD	-	-	0,02	0,03	9	11
EUR	0,03	0,03	0,44	0,42	160	155
GBP	-	-	0,01	0,01	4	5
JPY	0,78	0,84	11,91	10,72	4.347	3.913
NOK	-	-	-	-	-	1
SEK	-	-	0,01	0,01	2	2
USD	0,04	0,04	0,19	0,15	70	55
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,03	1,59	7,30	7,28	2.665	2.659
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,54	1,31	0,99	0,93	360	339

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros de los Subfondos se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

(h) Riesgo de mercados emergentes

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los presentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la Nota 19.

(k) Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, esta se calculará tomando como base las plusvalías y minusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre de cada ejercicio de cálculo. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones. Consulte la Nota 8 para obtener información detallada sobre las comisiones de rentabilidad.

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Sociedad Gestora puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está «in the money», esto es si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. Bajo la sección de Riesgo de Crédito, podrá obtener información detallada sobre las calificaciones crediticias de las contrapartes.

(n) Riesgo pandémico

La globalización, la urbanización y el cambio climático, los brotes de enfermedades infecciosas y las epidemias se han convertido en amenazas globales que exigen una respuesta colectiva.

Además de la considerable carga para los sistemas sanitarios, una pandemia tiene consecuencias económicas importantes para los países afectados. Las pandemias constituyen actualmente un factor de riesgo para todos los sectores, al plantear problemas sustanciales que pueden afectar a todas las líneas de inversión por su impacto en los mercados financieros y por ser un elemento perturbador de la actividad económica. Los efectos pueden ser tanto directos como indirectos, como por ejemplo, disrupción de las cadenas de suministro, nuevas formas de trabajar y cambios en el comportamiento de los consumidores. Las pandemias también provocan riesgo de mercado y mayor volatilidad debido al impacto macroeconómico de los sucesivos confinamientos.

(o) Riesgo de país

El riesgo de que las condiciones y acontecimientos de índole económica, social y política en un país extranjero afecten al valor actual o previsto de un Subfondo. El riesgo de país puede reducir la rentabilidad esperada de los instrumentos financieros emitidos en esos países o por empresas que hagan negocios con los mismos o estén expuestas a ellos.

Aunque se puede recurrir a protección frente a determinados riesgos de país, como la cobertura, otros riesgos derivados de la inestabilidad política y de la guerra pueden entrañar riesgos catastróficos para el respectivo Subfondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(p) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación mantiene una fuerte correlación con los tipos de interés, lo que provoca una pérdida de valor de los bonos que forman parte de la cartera de un Subfondo. No todas las carteras se ven afectadas por igual, ya que los bonos con vencimiento a más largo plazo son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés y, por consiguiente, resultan más perjudicadas por la inflación. La gestión de una duración adecuada de la cartera y un nivel de efectivo ajustado son las principales herramientas empleadas para mitigar el impacto durante episodios de volatilidad del mercado. La diversificación, que representa un elemento muy importante para los fondos de Mediolanum International Funds Limited, se sigue utilizando para generar un flujo constante de ingresos, a través de una combinación adecuada —cuando sea acorde a la estrategia— de bonos de empresa, deuda soberana e instrumentos derivados.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

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

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	2.004.603.080	1.560.714.754	1.618.638.558
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	15,568	12,855	15,463
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	14,529	11,970	15,883
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	19,532	16,119	19,488
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	27,953	22,803	30,400

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	648.551.332	597.966.212	730.510.466
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,213	5,558	6,373
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,589	7,787	8,905
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,200	9,170	10,566
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,071	14,627	16,816

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	221.323.618	209.922.953	269.987.056
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,835	5,274	6,163
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,718	8,828	10,369

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	86.287.576	97.294.791	158.374.920
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,818	5,879	7,574
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,526	10,857	14,058

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	46.043.067	43.413.705	68.992.345
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,305	6,884	7,244
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	17,368	14,457	15,292

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	342.866.718	335.484.117	403.551.777
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,444	7,272	8,465
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,409	6,872	8,101
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,453	9,281	10,867
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,111	13,149	15,562

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	608.344.489	528.734.667	581.443.273
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,592	8,207	9,710
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	18,401	17,665	21,010

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	457.740.490	479.063.281	460.164.011
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,531	7,553	5,830
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,110	14,220	10,992

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	1.091.145.536	872.360.572	789.963.067
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	11,894	10,205	11,201
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	23,219	19,905	21,959

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	795.690.625	728.828.368	638.114.707
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,607	6,561	6,972
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,173	13,150	14,043

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	771.598.254	634.731.234	577.664.939
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,777	4,185	4,433
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	8,981	7,867	8,374

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION			
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	2.396.646.545	1.597.564.464	1.921.141.379
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,457	6,679	10,466
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	21,792	15,423	24,292

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	1.800.088.289	1.747.118.227	2.035.876.871
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,800	6,605	6,731
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,462	12,119	12,364

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	49.847.094	62.250.886	98.287.933
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,055	5,026	4,731
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,034	9,989	9,412

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	755.788.509	639.816.507	654.789.750
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,862	6,628	6,975
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,474	4,331	4,562
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,918	11,537	12,166
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,561	8,296	8,756

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	283.702.456	290.609.001	257.436.716
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,925	5,018	5,174
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,570	4,685	4,860
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,862	5,776	6,088
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,227	4,189	4,444
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,555	9,757	10,082
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,883	9,124	9,485
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,131	10,004	10,567
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,124	8,069	8,569

	CHALLENGE EURO BOND FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	806.564.802	503.596.652	577.308.378
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,991	8,444	10,244
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,588	5,339	6,527
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,471	14,562	17,703
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,432	9,987	12,234

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	949.971.004	721.863.221	803.502.821
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,646	5,550	6,480
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,763	4,778	5,651
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,408	7,094	8,483
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,077	4,962	6,011
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,954	10,791	12,626
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,299	9,347	11,076
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,601	12,097	14,497
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,434	9,240	11,211

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	2.112.422.577	1.751.047.232	1.873.010.402
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	11,592	10,111	12,008
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	10,933	9,441	11,937
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,526	12,723	15,172
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	20,734	17,975	22,816

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	632.888.169	535.000.353	614.708.313
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,654	4,312	5,300
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,432	4,148	5,135
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,481	9,733	12,003
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,416	7,893	9,808

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	3.468.589.906	2.733.773.967	3.091.193.468
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	15,399	13,292	16,256

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	619.320.970	503.311.850	526.749.630
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	16,197	14,933	17,056

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	322.949.843	279.728.947	288.732.186
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	13,229	13,006	14,528

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	234.117.347	212.187.702	211.316.069
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	12,011	11,654	12,073

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Dic 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio neto	1.186.407.746	1.137.494.006	1.165.847.756
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	9,867	9,575	9,741

Nota 18 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 – Préstamo de valores

En el ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2023 había un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman.

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 5

A 31 de diciembre de 2023, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 99.701.013 euros (31 de diciembre de 2022: 68.266.994 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 105.574.964 EUR (31 de diciembre de 2022: 72.154.788 euros). A 31 de diciembre de 2023 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	583.101	612.625
Goldman Sachs International	363.007	381.387
Morgan Stanley & Co. International Plc	341.096	358.369
UBS AG	75.101	78.905
Total	1.362.305	1.431.286

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.509.578	2.635.215
J.P Morgan Securities Plc	23.800	25.051
Morgan Stanley & Co. International Plc	100.750	105.815
Total	2.634.128	2.766.081

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	3.092.594	3.250.493
Citigroup Global Markets Limited	676.673	713.015
Goldman Sachs International	105.774	111.229
J.P Morgan Securities Plc	2.133.542	2.241.024
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.221.597	2.337.699
UBS AG	26.010	27.421
Total	8.256.190	8.680.881

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	1.391.879	1.461.527
Goldman Sachs International	1.081.619	1.866.128
Merrill Lynch International	117.146	123.005
UBS AG	144.429	151.687
Total	2.735.073	3.602.347

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	7.053.668	7.406.418
Merrill Lynch International	13.059.358	13.914.038
UBS AG	6.616.375	6.948.248
Total	26.729.401	28.268.704

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.633.128	4.865.076
Goldman Sachs International	2.598.936	2.729.936
HSBC Bank Plc	1.467.352	1.540.892
Total	8.699.416	9.135.904

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	8.453.655	8.876.364
UBS AG	2.946.327	3.094.581
Total	11.399.982	11.970.945

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	17.383	109.801
Total	17.383	109.801

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.642.158	1.724.371
Total	1.642.158	1.724.371

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.448.179	1.520.689
Total	1.448.179	1.520.689

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	196.934	206.827
Citigroup Global Markets Limited	918.338	964.437
Goldman Sachs International	537.004	563.969
HSBC Bank Plc	108.631	114.075
J.P Morgan Securities Plc	1.964.533	2.063.059
Merrill Lynch International	1.876.551	1.970.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	305.069	320.841
Societe Generale International	288.167	302.644
UBS AG	6.379.455	6.742.527
Total	12.574.682	13.249.049

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	184.544	193.778
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.846.820	4.039.306
Total	4.031.364	4.233.084

CHALLENGE PROVIDENT 1

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	4.829.353	5.071.090
Citigroup Global Markets Limited	4.826.891	5.069.223
Goldman Sachs International	246.644	259.040
HSBC Bank Plc	494.688	519.487
Merrill Lynch International	2.176.947	2.285.963
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.445.106	4.667.913
UBS AG	557.021	584.916
Total	17.576.650	18.457.632

CHALLENGE PROVIDENT 2

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	préstamo	
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	253.451	266.144
Citigroup Global Markets Limited	150.486	158.046
Total	403.937	424.190

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (90%) los gastos menores (10%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

En las siguientes tablas, se desglosan los ingresos obtenidos por cada Subfondo, en términos brutos y netos, por préstamo de valores, y los costes directos e indirectos asociados a dicha práctica soportados por cada uno de ellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

31 de diciembre de 2023

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	232.407	25.905	206.502	23.241	2.664
CHALLENGE European Equity Fund	88.557	14.035	74.522	8.855	5.180
CHALLENGE Italian Equity Fund	92.068	25.371	66.697	9.207	16.164
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.534	4.270	1.264	553	3.717
CHALLENGE Pacific Equity Fund	26.431	7.892	18.539	2.643	5.249
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.578	5.200	7.378	1.258	3.942
CHALLENGE Energy Equity Evolution	153.605	18.079	135.526	15.360	2.719
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.610	7.597	33.013	4.061	3.536
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	103.573	13.961	89.612	10.357	3.604
CHALLENGE Financial Equity Evolution	72.971	10.576	62.395	7.297	3.279
CHALLENGE Technology Equity Evolution	6.785	2.931	3.854	679	2.252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	10.151	2.840	7.311	1.015	1.825
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Bond Fund	1.345	1.995	(650)	134	1.861
CHALLENGE International Equity Fund	238.008	31.389	206.619	23.801	7.588
CHALLENGE Solidity & Return	88.353	10.825	77.528	8.836	1.989
CHALLENGE Provident Fund 1	376.065	44.572	331.493	37.607	6.965
CHALLENGE Provident Fund 2	4.724	2.927	1.797	473	2.454
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.294	2.083	211	229	1.854
Total	1.556.059	241.448	1.314.611	155.606	85.842

31 de diciembre de 2022

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	507	1.959	(1.451)	51	1.908
CHALLENGE European Equity Fund	28.156	7.654	20.502	2.816	4.838
CHALLENGE Italian Equity Fund	335.198	60.915	274.283	33.520	27.395
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	876	2.410	(1.533)	88	2.322
CHALLENGE Pacific Equity Fund	24.510	7.731	16.778	2.451	5.280
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	14.893	4.339	10.554	1.489	2.849
CHALLENGE Energy Equity Evolution	75.283	10.020	65.263	7.528	2.491
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	4.134	2.412	1.722	413	1.999
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	40.352	10.519	29.833	4.035	6.484
CHALLENGE Financial Equity Evolution	7.995	2.926	5.069	800	2.127
CHALLENGE Technology Equity Evolution	9.766	3.238	6.528	977	2.261
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	945	(945)	-	945
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	230	1.877	(1.647)	23	1.854
CHALLENGE Euro Bond Fund	1.562	1.974	(412)	156	1.818
CHALLENGE International Bond Fund	717	1.903	(1.186)	72	1.832
CHALLENGE International Equity Fund	104.244	18.227	86.017	10.424	7.803
CHALLENGE Solidity & Return	137.959	15.733	122.225	13.796	1.937
CHALLENGE Provident Fund 1	108.096	15.054	93.042	10.810	4.244
CHALLENGE Provident Fund 2	4.299	3.224	1.076	430	2.794
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.777	2.177	600	278	1.899
Total	901.554	180.637	720.918	90.157	90.480

Téngase presente que los costes soportados durante este período no solo se han generado durante este período, sino parcialmente durante el período anterior, cuando los volúmenes podían haber sido superiores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado un descuento de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros fondos, dicho descuento se abonará directamente al Subfondo CHALLENGE correspondiente.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE European Equity Fund	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Comisión de gestión
Allianz German Equity	0,75%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Comisión de gestión
Fidelity Funds - Iberia Fund	0,80%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comisión de gestión
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Comisión de gestión
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Comisión de gestión
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
CHALLENGE International Equity Fund	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
Trojan Global Income Fund	0,85%
CHALLENGE Solidity & Return	Comisión de gestión
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 20 de enero de 2023, 21 de abril de 2023, 21 de julio de 2023 y 20 de octubre de 2023.

Denominación del Subfondo (EUR)	20 de enero de 2023			
	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	0,027	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,010	-	0,019	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,015	0,016	0,029	0,029
CHALLENGE Solidity & Return	0,016	-	0,030	-

Denominación del Subfondo (EUR)	21 de abril de 2023			
	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,028	0,053	0,053

Denominación del Subfondo (EUR)	21 de julio de 2023			
	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,012	0,026	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,028	0,051	0,052
CHALLENGE Solidity & Return	0,026	-	0,050	-

Denominación del Subfondo (EUR)	20 de octubre de 2023			
	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,026	-	0,049	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,027	0,051	0,051

El Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

Mediolanum International Funds Limited se considera una parte vinculada. Las comisiones abonadas por el Fondo a esta entidad se desglosan por separado en la Nota 7 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 8. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum International Funds Limited se detallan por separado en la Nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. y Tenax Capital Limited tienen la consideración de Gestores Delegados de Inversiones de partes vinculadas, cuyas Comisiones de Gestión de Inversiones son abonadas por la Sociedad Gestora.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican conforme en la Nota 20.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi y Banca Mediolanum - GPF. A 31 de diciembre de 2023 poseían conjuntamente un 73,23% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2022: 75,23%). A continuación se indica el desglose de las participaciones de cada entidad a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Entidades del Grupo Mediolanum	Porcentaje de Activos del Fondo	
	Dic 2023	Dic 2022
Mediolanum Vita S.p.A.	69,18	70,70
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,74	3,11
Mediolanum Gestione Fondi	0,92	0,98
Banca Mediolanum - GPF	0,39	0,44
Total	73,23	75,23

Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,04% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2023 (31 de diciembre de 2022: 0,05%).

Los siguientes Distribuidores designados por Mediolanum International Funds Limited son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A. y Banco Mediolanum S.A. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente.

La Sociedad Gestora realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

- i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., mantiene posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.; y
- iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

D. Furio Pietribiasi es Administrador de la Sociedad Gestora y Administrador no ejecutivo de Tenax Capital Limited, Gestor Delegado de Inversiones del CHALLENGE Financial Equity Evolution. La Sociedad Gestora y Tenax Capital Limited se consideran partes vinculadas debido a que se encuentran bajo la dirección común de Furio Pietribiasi.

D. Furio Pietribiasi es Administrador de la Sociedad Gestora y accionista de Globe Refund GB, nombrado agente solicitante de impuestos, y Globe Refund GB se considera una parte vinculada a causa de la participación.

El 1 de febrero de 2024, la señora Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradores independientes) fue designada COO de Lansdowne Partners (UK) LLP, sociedad con la que Mediolanum International Funds Limited mantiene acuerdos de gestión/gestión delegada. Se aplicó la Política de Conflicto de Intereses de Mediolanum International Funds Limited en relación con este nombramiento.

Nota 23 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria

El 20 de octubre de 2023, se actualizó el Folleto mediante un Anexo que contenía varios cambios no sustanciales, incluida la sustitución de toda referencia a los documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID) por «DFI de los PRIIP» y en el párrafo titulado «Documentos disponibles para consulta» del apartado 9 del Folleto titulado «Información general». El apartado titulado «Factores de riesgo» se modifica por el presente documento, mediante la adición de un nuevo factor de riesgo titulado «Riesgos relacionados con el Reglamento DCV» inmediatamente después del factor de riesgo «RGPD».

- i. El párrafo titulado «Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora Mundial» del apartado 5 del Folleto titulado «Dirección del Fondo» se modificará para eliminar las biografías de Paul O'Flaherty, John Corrigan y Corrado Bocca.
- ii. El «Fiduciario» y «Agente Administrativo» «RBC Investors Services Ireland Limited» fue sustituido por «CACEIS Investors Services Ireland Limited». El Fiduciario y Agente Administrativo es Caceis Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, que es una sociedad constituida con responsabilidad limitada en Luxemburgo, que opera a través de su sucursal de Dublín.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Lamentamos profundamente informarles del fallecimiento inesperado de nuestro consejero no ejecutivo D. John Corrigan el 30 de marzo de 2023. El Sr. Corrigan era un miembro muy apreciado del Consejo de Administración, del que formaba parte desde el 24 de febrero de 2020. El Consejo de Administración echa mucho en falta sus aportaciones, capacidades y conocimientos.

Nombramiento/dimisión de Administradores

Carin Bryans fue nombrada Administradora independiente de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de mayo de 2023.

Paul O’Flaherty se jubiló como Administrador independiente de la Sociedad Gestora con efecto el 20 de julio de 2023.

Nombramientos/Ceses de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto el 12 de mayo de 2023, Axiom Investors LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Con efecto el 26 de mayo de 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Equity Fund.

Con efectos el 23 de junio de 2023, MFS International (U.K.) Limited fue cesado como Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

Con efecto el 3 de noviembre de 2023, Alliance Bernstein Holding LP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Healthcare Equity Evolution.

Con efecto el 10 de noviembre de 2023, Fidelity International fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution.

Adquisición de Royal Bank of Canada (RBC) Investor Services

En octubre de 2022, CACEIS y Royal Bank of Canada («RBC») anunciaron la firma de un memorando de entendimiento para la adquisición, por parte de CACEIS, del negocio europeo de administración de activos de RBC. En el marco de esta operación, CACEIS adquiriría la totalidad del capital social emitido de RBC Investor Services Bank S.A. («IS Bank»). La venta del IS Bank se completó el 3 de julio de 2023, tras obtener la autorización reglamentaria. Como consecuencia, RBC Investor Services Ireland Limited ha pasado a ser CACEIS Investor Services Ireland Limited y RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch ha pasado a ser CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch.

Nota 25 - Acontecimientos posteriores

El 1 de febrero de 2024, la señora Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradores independientes) fue designada COO de Lansdowne Partners (UK) LLP, sociedad con la que Mediolanum International Funds Limited mantiene acuerdos de gestión/gestión delegada. La Política de Conflicto de Intereses de Mediolanum International Funds Limited se aplicó en relación con este nombramiento.

Dividendos distribuidos

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 19 de enero de 2024.

Denominación del Subfondo (EUR)	19 de enero de 2024			
	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Income Fund	0,034	0,032	0,066	0,061
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,028	-	0,052	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,029	0,052	0,053
CHALLENGE Solidity & Return	0,033	-	0,063	-

La relación con Cadence Advisory concluyó el 31 de enero de 2024.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 25 – Hechos posteriores (cont.)

Tasas críticas de rentabilidad*

Con efecto a partir del 1 de enero de 2024, las Fichas Informativas de Clases asociadas al Folleto se actualizaron para reflejar cambios en las tasas críticas de rentabilidad. Las tasas críticas de rentabilidad revisadas serán del 3% (en lugar del 1%) en el caso de los Subfondos de renta fija y del 4% (en lugar del 3%) en los multiactivos.

Nombramiento de Administradores

Fiona Frick fue nombrada administradora independiente con efecto el 21 de febrero de 2024.

No se produjeron otros acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros.

ANEXO – Información adicional (sin auditar)

1) Política de remuneración con arreglo a OICVM V

De conformidad con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la "Política de remuneración") que cumple los principios descritos en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no vinculados al Gestor de Inversiones (los "Administradores Independientes") perciben unos honorarios fijos anuales competitivos y basados en las facultades, funciones, experiencia y responsabilidades de cada Administrador. Los Administradores que son empleados del Gestor de Inversiones o de una de sus filiales no perciben honorarios por los servicios prestados en calidad de Administradores.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política de remuneración que es compatible con una gestión racional y eficaz del riesgo, y que promueve dicha gestión, al contar con un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una excesiva asunción de riesgos que sea incompatible con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de la Escritura Fiduciaria, ni entorpece el cumplimiento de la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en beneficio del Fondo. La política de remuneración de la Sociedad Gestora es compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, del Fondo y de los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de intereses.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los miembros de la alta dirección, del personal que participa en cualquiera de las funciones de control, del personal que percibe una retribución equivalente a la alta dirección o de los responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades influyen sustancialmente en los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

Con arreglo a las disposiciones de la Directiva 2014/91/UE, incluidas sus posibles modificaciones, la Sociedad Gestora aplica su política y sus prácticas de remuneración de una manera proporcional a su tamaño y al tamaño del Fondo, a su organización interna y a la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delega funciones de gestión de inversiones en relación con el Fondo o alguno de los Subfondos de este, de conformidad con los requisitos de las Directrices de la ESMA sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM (ESMA/2016/575), se asegurará de que, con efecto a partir del 1 de enero de 2017:

- a. las entidades en las que se hayan delegado actividades de gestión de inversiones están sujetas a requisitos normativos sobre remuneración que sean igual de efectivos que aquellos que son aplicables en virtud de las Directrices sobre remuneración de la ESMA; o
- b. suscribir acuerdos contractuales adecuados para garantizar que no se eluden las normas relativas a la remuneración definidas en las Directrices sobre remuneración de la ESMA.

La información detallada sobre la política retributiva de la Sociedad Gestora, incluyendo, entre otras cosas, una descripción de cómo se calculan la remuneración y los beneficios, y la identidad de las personas responsables de determinar la retribución y los beneficios, estará disponible en www.mifl.ie. Previa solicitud, se entregará gratuitamente una copia impresa de dicha información.

Remuneración total abonada al personal de la Sociedad Gestora del Fondo implicado completa o parcialmente en las actividades del Fondo que influyen significativamente en su perfil de riesgo a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023:

Remuneración fija	2023
Alta dirección	1.973.633
Administradores	342.173
Remuneración variable	
Alta dirección	918.300
Administradores	-
Remuneración total abonada	2.891.933
Núm. de empleados identificados	8
Núm. de Administradores de la Sociedad Gestora	8

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

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores

i) Préstamo de valores

Un Subfondo puede utilizar contratos de préstamo de valores. En este tipo de operaciones, el Subfondo podrá traspasar temporalmente sus activos a un prestatario, quien deberá aceptar la devolución de valores equivalentes al Subfondo en una fecha previamente acordada. Al efectuar dichas operaciones, el Subfondo procurará incrementar la rentabilidad de su cartera de valores percibiendo una comisión por poner dichos activos a disposición del prestatario.

En el contexto de las operaciones de préstamo de valores, una vez deducidas las correspondientes sumas que sean pagaderas en virtud del contrato de autorización de préstamo de valores, las cantidades cobradas en concepto de ingresos por comisiones procedentes del programa de préstamo de valores se asignarán entre el Subfondo pertinente y el Agente de Préstamo de Valores (más IVA, en su caso) en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo. Todos los costes y gastos derivados del programa de préstamo de valores, incluidas las comisiones del Administrador Fiduciario, correrán a cargo del Subfondo pertinente, el Agente de Préstamo de Valores y cualesquiera subagentes nombrados por el Agente de Préstamo de Valores en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores vigentes para CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de diciembre de 2023 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Subfondo	Valor de mercado de los préstamos (EUR)	Garantía (EUR)	Total patrimonio neto (EUR)	(%) del patrimonio neto
CHALLENGE North American Equity Fund	1.362.305	1.431.286	2.004.603.080	0,07
CHALLENGE European Equity Fund	2.634.128	2.766.081	648.551.332	0,43
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.256.190	8.680.881	221.323.618	3,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.735.073	3.602.347	342.866.718	1,05
CHALLENGE Energy Equity Evolution	26.729.401	28.268.704	457.740.490	6,18
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	8.699.416	9.135.904	1.091.145.536	0,84
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	11.399.982	11.970.945	795.690.625	1,50
CHALLENGE Financial Equity Evolution	17.383	109.801	771.598.254	0,01
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1.642.158	1.724.371	2.396.646.545	0,07
CHALLENGE International Income Fund	1.448.179	1.520.689	283.702.456	0,54
CHALLENGE International Equity Fund	12.574.682	13.249.049	2.112.422.577	0,63
CHALLENGE Solidity & Return	4.031.364	4.233.084	632.888.169	0,67
CHALLENGE Provident Fund 1	17.576.650	18.457.632	3.468.589.906	0,53
CHALLENGE Provident Fund 2	403.937	424.190	619.320.970	0,07

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
Goldman Sachs International	1	24.112.620
Merrill Lynch International	2	18.293.676
UBS AG	3	17.628.285
Citigroup Global Markets Limited	4	15.017.637
Morgan Stanley & Co. International Plc	5	11.939.744
BNP Paribas Arbitrage	6	6.798.761
Barclays Capital Securities Ltd. London	7	4.978.009
J.P Morgan Securities Plc	8	4.329.134
HSBC Bank Plc	9	2.174.454
Societe Generale International	10	302.644

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

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

i) Préstamo de valores (cont.)

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
Deuda pública de la República francesa OAT	1	31.349.219
Gilts del Reino Unido	2	21.471.904
Bono/obligación del Tesoro de EE. UU.	3	16.041.426
Deuda pública de la Confederación Suiza	4	10.042.829
Deuda pública de Países Bajos	5	9.458.048
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6	6.467.128
Gilts vinculados a la inflación del Reino Unido	7	3.199.906
Bonos indexados a la inflación del Tesoro de EE. UU.	8	2.506.334
Bono/obligación del Tesoro de EE. UU. - Reapertura de WI	9	2.343.056
Principal Strips de Deutsche Bundesrepublik	10	1.850.438

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	105.574.964	100,00

Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	-	-
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	105.574.964	100,00

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	49.969.509	47,33
GBP	24.671.810	23,37
USD	20.890.816	19,79
CHF	10.042.829	9,51

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

Vencimiento del préstamo	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	-	-
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	5.479.543	5,51
Ningún vencimiento	94.031.305	94,49

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Francia	7.101.405	6,73
Suiza	17.628.285	16,70
Reino Unido	80.845.274	76,57

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartito	105.574.964	100,00
Contraparte central	-	-
Bilateral	-	-

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

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

i) Préstamo de valores (cont.)

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía recibida a efectos de las operaciones de préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	105.574.964

Custodia de las garantías otorgadas

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

3) Riesgo de la seguridad cibernética

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad o que provoquen que el Fondo, la Sociedad Gestora, los Gestores Delegados de Inversiones, la Entidad Comercializadora, los Agentes de Pagos, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por infracciones de ciberseguridad intencionadas, entre ellas, el acceso no autorizado a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante piratería); infección con virus informáticos u otro código de software malicioso, y ataques que apaguen, inutilicen, ralenticen o alteren de otro modo las operaciones, los procesos de negocio o el acceso o la funcionalidad de los sitios web. Asimismo, pueden producirse incidentes fortuitos, como la publicación involuntaria de información confidencial (que podría resultar en la violación de las políticas de privacidad vigentes). Una infracción de ciberseguridad podría dar lugar a la pérdida o robo de datos o fondos de los Partícipes, impedir el acceso a sistemas electrónicos, pérdida o robo de información confidencial o datos empresariales, daños físicos a equipos informáticos o sistemas de redes, o costes asociados a las reparaciones de los sistemas. Como consecuencia de dichos incidentes, el Fondo, la Sociedad Gestora, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. En consecuencia, los Partícipes pueden perder una parte o la totalidad del capital invertido. Además, estos incidentes podrían afectar a los emisores en los que invierte el Subfondo y, por tanto, provocar una pérdida de valor de sus inversiones, con la posibilidad de que los inversores, incluido el Subfondo pertinente y sus Partícipes, pierdan una parte o la totalidad de su inversión con ese emisor.

Existen soluciones integrales de tecnología empresarial establecidas para ofrecer protección frente a varios tipos de ciberamenazas diferentes, externas o internas. Utilizamos cortafuegos de próxima generación con sistemas de prevención/detección de intrusiones (IPS/IDS), cortafuegos de aplicaciones web de capa 7, antivirus inteligentes y antimalware de respuesta proactiva ante amenazas. Todos nuestros parámetros de seguridad están integrados en nuestra solución SIEM (información de seguridad y gestión de eventos), que es objeto de supervisión constante por parte de profesionales especializados en seguridad. Mediolanum International Funds Limited también dispone de una certificación independiente que valida nuestra conformidad en materia de seguridad con la ISO 27001, la norma internacional sobre gestión de la seguridad de la información.

4) Distribuciones del Fondo

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual se encuentre entre 0,05 euros y 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se reinvertirá automáticamente en la Clase de participaciones pertinente. Cuando la distribución pagadera sea inferior a 0,05 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

Durante 2021, la Sociedad Gestora reinvertió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores a 5 euros. Las distribuciones menores de o iguales a 0,05 euros no se reinvertieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que se retuvieron y reinvertieron en el Subfondo pertinente y en beneficio de este.

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

5) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS

Mediante el presente documento, el Fondo proporciona a todos los Partícipes del Fondo la siguiente información en materia de protección de datos, ya sea a fecha de 31 de diciembre de 2015 o en cualquier fecha posterior a esta.

A fin de evitar toda duda, esta notificación se aplica en igual medida a todos los Partícipes que desde el 1 de enero de 2016 ya no poseen participaciones del Fondo. Asimismo, cabe señalar que la notificación puede ser aplicable a las Personas que ejercen el control de determinados Partícipes.

Mediante el presente, el Fondo confirma su intención de adoptar las medidas que sean necesarias para cumplir cualquier obligación que imponga i) la Norma para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (la «Norma»), que recoge la Norma Común de Información («CRS»), aplicada en Irlanda mediante el marco jurídico internacional pertinente y la legislación tributaria, y ii) la Directiva 2014/107/UE del Consejo que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad (la «DAC2»), conforme a su aplicación en Irlanda mediante la correspondiente legislación tributaria irlandesa, a fin de garantizar la conformidad o la supuesta conformidad (según corresponda) con la Norma/el CRS y la DAC2 a partir del 1 de enero de 2016.

A este respecto, de conformidad con los artículos 891F y 891G de la Ley irlandesa de consolidación fiscal (Irish Taxes Consolidation Act) de 1997 (y sus posteriores modificaciones) y los reglamentos adoptados en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar, por cuenta del Fondo, cierta información sobre los regímenes fiscales de cada Partícipe (así como a recopilar información en relación con las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes específicos).

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora podría estar legalmente obligada a compartir con la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) esta información y otra información financiera por cuenta del Fondo en relación con la participación de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, a compartir también información en relación con las Personas que ejercen el control de Partícipes específicos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como "Cuenta sujeta a comunicación de información", la Administración tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) intercambiará dicha información con el país de residencia de la Persona(s) sujeta(s) a comunicación de información en relación con dicha cuenta.

En concreto, la información que puede comunicarse en relación con un Partícipe (y, en su caso, las Personas que ejercen el control) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo de la cuenta o el valor al cierre del ejercicio (o, en el caso de que la cuenta se hubiese cerrado en el transcurso de dicho año, el saldo o valor en la fecha de cierre de la cuenta), los pagos (incluidos los pagos por reembolsos, dividendos e intereses) realizados en relación con la cuenta durante el año natural, el(los) domicilio(s) fiscal(es) y el(los) número(s) de identificación fiscal.

Los Partícipes (y las correspondientes Personas que ejercen el control) pueden obtener más información sobre las obligaciones del Fondo en materia de declaración de impuestos en el sitio web de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) (disponible en <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o en el vínculo siguiente únicamente en el caso del CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Salvo que se hayan definido de otro modo, todos los términos en mayúsculas anteriormente indicados tendrán el mismo significado que en la Norma o DAC2 (según corresponda).

6) Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros y sobre taxonomía.

Los Subfondos no promueven características medioambientales ni sociales, ni tienen como objetivo la inversión sostenible (tal y como establecen los artículos 8 y 9 del Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)). Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles (artículo 7 del Reglamento sobre taxonomía).

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, se considera que es del 0%.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía. En estos casos se puede consultar información adicional relativa al Reglamento de Taxonomía en las divulgaciones periódicas de Anexos de los Subfondos.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Everest Group Ltd	10.618	USD	3.577.851	3.398.644	0,17
Total Bermudas			3.577.851	3.398.644	0,17
CANADÁ					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	57.620	USD	4.109.315	4.123.874	0,21
Total Canadá			4.109.315	4.123.874	0,21
CURAZAO					
Schlumberger NV	105.777	USD	5.236.588	4.983.149	0,25
Total Curazao			5.236.588	4.983.149	0,25
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	27.840	USD	2.499.303	2.607.204	0,13
Total Dinamarca			2.499.303	2.607.204	0,13
ALEMANIA					
Bayer AG	230.123	USD	3.166.796	1.922.813	0,10
SAP SE	26.839	USD	3.386.271	3.755.978	0,19
Total Alemania			6.553.067	5.678.791	0,29
IRLANDA					
Accenture Plc	51.792	USD	14.537.902	16.452.570	0,82
Allegion Plc	8.458	USD	855.577	970.030	0,05
Aon Plc	13.407	USD	3.546.931	3.532.074	0,18
Eaton Corp Plc	68.781	USD	9.102.559	14.994.650	0,75
Jazz Pharmaceuticals Plc	11.388	USD	1.262.019	1.268.025	0,06
Johnson Controls International Plc	31.327	USD	1.620.002	1.634.625	0,08
Linde Plc	8.185	USD	2.782.191	3.043.191	0,15
Ryanair Holdings Plc	25.768	USD	2.447.679	3.110.868	0,16
Seagate Technology Holdings Plc	34.535	USD	2.120.110	2.668.948	0,13
Trane Technologies Plc	24.660	USD	4.069.479	5.444.778	0,27
Total Irlanda			42.344.449	53.119.759	2,65
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	92.050	USD	4.529.873	6.193.053	0,31
Argenx SE	8.218	USD	3.490.821	2.830.194	0,14
ASML Holding NV	4.214	USD	2.630.586	2.887.486	0,14
LyondellBasell Industries NV	14.357	USD	1.258.789	1.235.743	0,06
NXP Semiconductors NV	57.461	USD	8.935.572	11.947.352	0,60
Prosus NV	410.851	USD	2.264.575	2.212.976	0,11
Total Países Bajos			23.110.216	27.306.804	1,36

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUIZA					
Bunge Global SA	9.486	USD	906.708	866.892	0,04
Chubb Ltd	8.927	USD	1.806.698	1.826.372	0,09
Total Suiza			2.713.406	2.693.264	0,13
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.327	USD	3.135.043	3.420.095	0,17
Total Taiwán			3.135.043	3.420.095	0,17
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	37.670	USD	4.500.693	3.727.954	0,19
Abbott Laboratories	174.296	USD	17.288.541	17.367.275	0,87
AbbVie Inc	184.484	USD	22.218.226	25.881.035	1,29
Adobe Inc	20.689	USD	8.241.347	11.173.727	0,56
Advanced Micro Devices Inc	90.265	USD	8.760.335	12.045.411	0,60
Agilent Technologies Inc	9.185	USD	1.193.594	1.156.014	0,06
Airbnb Inc	45.524	USD	5.034.658	5.610.499	0,28
Albemarle Corp	7.629	USD	1.215.093	997.816	0,05
Align Technology Inc	5.125	USD	1.336.642	1.271.217	0,06
Alphabet Inc Shs A	215.410	USD	18.900.480	27.239.961	1,36
Alphabet Inc Shs C	359.047	USD	35.393.722	45.806.811	2,29
Altria Group Inc	113.056	USD	5.035.950	4.128.619	0,21
Amazon.com Inc	695.655	USD	77.939.019	95.684.443	4,77
American Electric Power Co Inc	17.974	USD	1.538.329	1.321.548	0,07
American Express Co	66.941	USD	10.156.009	11.352.670	0,57
American International Group Inc	83.470	USD	4.614.589	5.119.352	0,26
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	893.303	0,04
Ameriprise Financial Inc	25.470	USD	5.804.026	8.757.770	0,44
Amgen Inc	12.734	USD	3.118.335	3.320.188	0,17
Analog Devices Inc	19.829	USD	3.314.616	3.564.248	0,18
APA Corp	20.683	USD	671.373	671.802	0,03
Apollo Global Management Inc	19.640	USD	1.649.213	1.656.861	0,08
Apple Inc	558.030	USD	68.962.629	97.259.329	4,85
Applied Materials Inc	19.420	USD	2.457.011	2.849.228	0,14
Archer-Daniels-Midland Co	36.798	USD	2.716.812	2.405.786	0,12
AT&T Inc	350.115	USD	5.021.998	5.318.363	0,27
Autodesk Inc	26.370	USD	4.986.583	5.812.310	0,29
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	980.462	0,05
Baker Hughes Co	733.177	USD	22.165.968	22.685.910	1,13
Bank of America Corp	639.277	USD	18.374.024	19.485.318	0,97
Berkshire Hathaway Inc	25.374	USD	6.132.583	8.192.541	0,41
Best Buy Co Inc	14.447	USD	1.004.491	1.023.773	0,05
Biogen Inc	47.754	USD	11.323.150	11.186.622	0,56
BlackRock Inc	2.584	USD	1.788.547	1.898.965	0,09
Booking Holdings Inc	1.102	USD	2.746.772	3.538.710	0,18
Boston Properties Inc	13.827	USD	817.859	878.324	0,04

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Bristol-Myers Squibb Co	242.611	USD	13.568.057	11.269.064	0,56
Broadcom Inc	14.359	USD	11.444.162	14.509.785	0,72
Builders FirstSource Inc	10.418	USD	1.391.117	1.574.418	0,08
Caesars Entertainment Inc	123.597	USD	5.292.060	5.245.307	0,26
Capital One Financial Corp	40.457	USD	3.977.380	4.802.174	0,24
Cardinal Health Inc	19.379	USD	1.259.120	1.768.346	0,09
Carlisle Cos Inc	3.103	USD	745.159	877.627	0,04
Caterpillar Inc	11.748	USD	2.678.205	3.144.463	0,16
Cencora Inc	8.973	USD	1.648.537	1.668.288	0,08
Centene Corp	57.610	USD	4.021.633	3.870.220	0,19
CF Industries Holdings Inc	23.019	USD	1.850.340	1.656.643	0,08
CH Robinson Worldwide Inc	6.498	USD	539.499	508.181	0,03
Chart Industries Inc	41.604	USD	5.789.355	5.134.543	0,26
Charter Communications Inc	7.785	USD	2.607.513	2.739.215	0,14
Cheniere Energy Inc	24.996	USD	3.650.890	3.862.823	0,19
Chevron Corp	22.916	USD	3.305.790	3.094.329	0,15
Chipotle Mexican Grill Inc	638	USD	1.164.953	1.320.853	0,07
Cigna Group	22.632	USD	5.705.425	6.135.113	0,31
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.056.282	0,05
Cisco Systems Inc	179.954	USD	7.380.269	8.230.006	0,41
Citigroup Inc	82.340	USD	3.658.318	3.834.309	0,19
Citizens Financial Group Inc	94.268	USD	2.490.446	2.828.083	0,14
Cleveland-Cliffs Inc	25.862	USD	485.004	478.072	0,02
CME Group Inc	5.929	USD	975.219	1.130.356	0,06
Coca-Cola Co	394.731	USD	20.537.903	21.057.800	1,05
Cognizant Technology Solutions Corp	12.423	USD	807.980	849.418	0,04
Colgate-Palmolive Co	18.429	USD	1.292.092	1.329.811	0,07
Comcast Corp	199.726	USD	7.637.785	7.928.290	0,40
Conagra Brands Inc	10.292	USD	264.526	267.025	0,01
ConocoPhillips	137.323	USD	14.201.031	14.429.078	0,72
Consolidated Edison Inc	10.047	USD	858.982	827.389	0,04
Constellation Brands Inc	41.367	USD	9.014.587	9.053.069	0,45
Copart Inc	35.984	USD	1.391.676	1.596.176	0,08
CoStar Group Inc	92.726	USD	7.215.800	7.335.649	0,37
Costco Wholesale Corp	6.691	USD	3.636.189	3.998.185	0,20
Coterra Energy Inc	87.125	USD	2.159.442	2.012.791	0,10
CrowdStrike Holdings Inc	26.193	USD	5.476.343	6.054.042	0,30
Crown Castle Inc	65.455	USD	7.325.892	6.825.476	0,34
CSX Corp	194.611	USD	5.793.297	6.107.965	0,30
CVS Health Corp	80.817	USD	6.719.168	5.776.772	0,29
Danaher Corp	49.612	USD	9.846.327	10.389.934	0,52
Datadog Inc	12.644	USD	1.373.336	1.389.335	0,07
Deere & Co	39.014	USD	13.383.728	14.122.598	0,70
Dell Technologies Inc	120.225	USD	7.510.328	8.325.906	0,42
Delta Air Lines Inc	114.225	USD	4.161.925	4.159.934	0,21
Diamondback Energy Inc	5.707	USD	841.858	801.196	0,04
Digital Realty Trust Inc	3.760	USD	376.567	458.082	0,02
Discover Financial Services	56.166	USD	4.802.603	5.714.985	0,29
DocuSign Inc	93.830	USD	3.977.131	5.049.738	0,25
Dollar General Corp	7.830	USD	956.887	963.643	0,05
DR Horton Inc	15.665	USD	1.733.904	2.155.223	0,11
DraftKings Inc	227.008	USD	6.921.763	7.243.952	0,36

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Dropbox Inc	29.607	USD	704.881	790.128	0,04
DTE Energy Co	90.156	USD	8.814.221	8.998.869	0,45
Eastman Chemical Co	30.752	USD	2.487.564	2.500.470	0,12
Edwards Lifesciences Corp	20.572	USD	1.505.235	1.420.011	0,07
Electronic Arts Inc	13.557	USD	1.617.765	1.679.024	0,08
Elevance Health Inc	11.653	USD	5.015.483	4.974.506	0,25
Eli Lilly & Co	22.932	USD	10.694.896	12.101.138	0,60
Enphase Energy Inc	9.070	USD	1.291.614	1.084.968	0,05
EOG Resources Inc	46.890	USD	5.379.477	5.134.065	0,26
Equifax Inc	36.968	USD	6.802.984	8.275.759	0,41
Equinix Inc	1.355	USD	465.185	987.918	0,05
Equity Residential	10.774	USD	700.393	596.513	0,03
Etsy Inc	20.435	USD	1.507.302	1.499.350	0,07
Exact Sciences Corp	14.974	USD	953.752	1.002.830	0,05
Expeditors International of Washington Inc	11.539	USD	1.207.315	1.328.711	0,07
Exxon Mobil Corp	50.090	USD	4.819.399	4.533.561	0,23
FactSet Research Systems Inc	1.219	USD	472.296	526.433	0,03
Fastenal Co	31.699	USD	1.736.418	1.858.638	0,09
Fidelity National Information Services Inc	6.292	USD	360.303	342.154	0,02
First Citizens BancShares Inc	460	USD	590.488	590.890	0,03
First Solar Inc	63.088	USD	9.298.295	9.839.135	0,49
Fiserv Inc	1.894	USD	211.173	227.764	0,01
FleetCor Technologies Inc	38.081	USD	9.164.924	9.742.517	0,49
Fluence Energy Inc	155.055	USD	3.735.799	3.347.723	0,17
Fortinet Inc	65.301	USD	3.380.848	3.459.981	0,17
Fortive Corp	1.415	USD	93.828	94.316	-
Gartner Inc	6.391	USD	1.765.735	2.609.916	0,13
GE HealthCare Technologies Inc	53.434	USD	3.498.506	3.740.114	0,19
General Dynamics Corp	12.305	USD	2.849.225	2.892.535	0,14
General Electric Co	176.319	USD	15.762.412	20.371.695	1,02
General Motors Co	119.623	USD	4.155.563	3.889.791	0,19
Genuine Parts Co	8.180	USD	1.120.198	1.025.601	0,05
Gilead Sciences Inc	13.238	USD	865.507	970.815	0,05
Global Payments Inc	7.552	USD	712.089	868.242	0,04
GoDaddy Inc	25.068	USD	1.887.670	2.409.106	0,12
Goldman Sachs Group Inc	48.692	USD	14.675.579	17.004.402	0,85
Halliburton Co	9.064	USD	328.868	296.622	0,01
Hartford Financial Services Group Inc	12.605	USD	856.206	917.204	0,05
Hess Corp	3.387	USD	461.784	442.013	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	214.625	USD	3.166.778	3.299.083	0,16
HF Sinclair Corp	27.614	USD	1.121.024	1.389.137	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc	23.370	USD	2.847.180	3.852.300	0,19
Home Depot Inc	14.673	USD	4.435.579	4.603.203	0,23
Honeywell International Inc	8.948	USD	1.695.837	1.698.715	0,08
Host Hotels & Resorts Inc	52.266	USD	829.685	921.214	0,05
Howmet Aerospace Inc	54.419	USD	2.478.685	2.666.144	0,13
Humana Inc	23.724	USD	11.173.614	9.832.150	0,49
Huntington Bancshares Inc	107.269	USD	1.196.384	1.235.198	0,06
Huntington Ingalls Industries Inc	14.799	USD	2.922.366	3.478.398	0,17
IDEX Corp	4.919	USD	1.003.442	966.790	0,05
IDEXX Laboratories Inc	2.882	USD	1.335.823	1.448.109	0,07
Incyte Corp	25.537	USD	1.682.728	1.451.562	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Insulet Corp	39.349	USD	6.440.261	7.729.096	0,39
Intercontinental Exchange Inc	86.004	USD	8.962.181	9.999.089	0,50
International Paper Co	57.796	USD	1.818.391	1.891.391	0,09
Intuit Inc	11.846	USD	5.110.582	6.702.671	0,33
Intuitive Surgical Inc	26.732	USD	7.287.666	8.163.951	0,41
ITT Inc	53.809	USD	5.511.590	5.812.239	0,29
Jacobs Solutions Inc	26.186	USD	2.918.455	3.076.941	0,15
Johnson & Johnson	38.499	USD	5.828.122	5.462.665	0,27
JPMorgan Chase & Co	66.788	USD	8.942.751	10.284.379	0,51
Keysight Technologies Inc	8.010	USD	1.192.447	1.153.588	0,06
Kimberly-Clark Corp	38.955	USD	4.350.969	4.284.997	0,21
KLA Corp	4.492	USD	1.961.098	2.363.825	0,12
Kraft Heinz Co	48.405	USD	1.579.779	1.620.438	0,08
Kroger Co	18.861	USD	887.101	780.461	0,04
Lamb Weston Holdings Inc	9.595	USD	926.296	938.871	0,05
Las Vegas Sands Corp	71.978	USD	3.292.240	3.206.479	0,16
Lennar Corp	3.392	USD	357.345	457.651	0,02
Liberty Broadband Corp	59.439	USD	6.237.188	4.336.386	0,22
Lowe's Cos Inc	64.567	USD	11.948.827	13.008.089	0,65
LPL Financial Holdings Inc	6.190	USD	1.151.300	1.275.488	0,06
Marathon Petroleum Corp	22.178	USD	2.532.646	2.978.615	0,15
Marriott International Inc	34.586	USD	5.866.692	7.060.597	0,35
Martin Marietta Materials Inc	10.558	USD	4.386.983	4.768.471	0,24
Mastercard Inc	54.119	USD	16.574.995	20.895.573	1,04
Match Group Inc	38.113	USD	1.233.018	1.259.335	0,06
McCormick & Co Inc	6.399	USD	393.010	396.342	0,02
McDonald's Corp	59.107	USD	13.427.908	15.865.493	0,79
McKesson Corp	8.480	USD	3.038.398	3.554.130	0,18
MercadoLibre Inc	1.210	USD	1.667.315	1.721.417	0,09
Merck & Co Inc	117.282	USD	11.529.069	11.574.783	0,58
Meta Platforms Inc	144.464	USD	29.573.228	46.290.209	2,31
MetLife Inc	52.458	USD	3.128.669	3.140.404	0,16
Microsoft Corp	416.865	USD	96.041.752	141.907.316	7,08
Mid-America Apartment Communities Inc	7.063	USD	984.078	859.721	0,04
Molson Coors Beverage Co	72.577	USD	4.210.140	4.021.580	0,20
Mondelez International Inc	72.411	USD	4.866.875	4.747.865	0,24
Morgan Stanley	234.907	USD	17.100.235	19.829.881	0,99
Mosaic Co	108.895	USD	4.082.212	3.522.218	0,18
Motorola Solutions Inc	4.293	USD	1.205.090	1.216.761	0,06
MSCI Inc	4.013	USD	1.986.442	2.054.907	0,10
Nasdaq Inc	22.919	USD	1.237.359	1.206.274	0,06
NetApp Inc	15.805	USD	1.209.798	1.261.367	0,06
Netflix Inc	50.931	USD	14.419.847	22.448.092	1,12
Neurocrine Biosciences Inc	21.924	USD	2.102.925	2.615.042	0,13
NextEra Energy Inc	357.390	USD	21.631.380	19.651.354	0,98
NIKE Inc	44.270	USD	4.819.826	4.351.056	0,22
Norfolk Southern Corp	33.143	USD	5.866.688	7.092.149	0,35
Nucor Corp	12.587	USD	1.815.294	1.983.109	0,10
NVIDIA Corp	137.048	USD	42.848.920	61.439.289	3,06
Occidental Petroleum Corp	136.543	USD	8.173.439	7.380.602	0,37
Okta Inc	24.919	USD	1.649.616	2.042.201	0,10
ON Semiconductor Corp	17.438	USD	1.291.307	1.318.604	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Oracle Corp	119.209	USD	10.885.094	11.377.545	0,57
Ovintiv Inc	38.476	USD	1.727.004	1.529.775	0,08
Owens Corning	28.952	USD	2.592.990	3.884.990	0,19
PACCAR Inc	13.910	USD	881.316	1.229.631	0,06
Paychex Inc	10.477	USD	1.211.482	1.129.693	0,06
Paycom Software Inc	12.215	USD	2.205.438	2.285.868	0,11
PayPal Holdings Inc	196.665	USD	13.166.865	10.933.054	0,55
PepsiCo Inc	20.243	USD	3.353.570	3.112.362	0,16
Pfizer Inc	10.117	USD	360.138	263.675	0,01
PG&E Corp	622.032	USD	9.574.860	10.152.752	0,51
Philip Morris International Inc	86.553	USD	7.890.835	7.371.481	0,37
Pinterest Inc	14.016	USD	470.577	469.970	0,02
Pioneer Natural Resources Co	38.249	USD	7.641.918	7.786.570	0,39
Pool Corp	2.683	USD	868.942	968.396	0,05
PPG Industries Inc	35.233	USD	4.368.574	4.769.923	0,24
Procter & Gamble Co	30.711	USD	4.245.850	4.074.042	0,20
Progressive Corp	28.879	USD	3.249.016	4.164.077	0,21
Prologis Inc	189.867	USD	19.176.564	22.911.575	1,14
Prudential Financial Inc	15.195	USD	1.466.699	1.426.582	0,07
Public Storage	11.292	USD	2.826.014	3.117.784	0,16
PulteGroup Inc	36.644	USD	2.579.184	3.424.065	0,17
QUALCOMM Inc	41.639	USD	5.193.101	5.451.726	0,27
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	479.362	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13.578	USD	7.973.654	10.795.656	0,54
Robert Half Inc	10.457	USD	785.090	832.281	0,04
Rockwell Automation Inc	4.905	USD	1.306.495	1.378.631	0,07
Roku Inc	31.268	USD	2.279.073	2.594.509	0,13
S&P Global Inc	40.259	USD	14.077.569	16.054.763	0,80
Salesforce Inc	44.195	USD	7.428.710	10.527.744	0,53
SBA Communications Corp	1.864	USD	341.831	428.080	0,02
ServiceNow Inc	11.095	USD	4.638.454	7.095.919	0,35
Simon Property Group Inc	10.246	USD	1.424.460	1.323.034	0,07
Sirius XM Holdings Inc ¹	154.087	USD	639.100	763.007	0,04
Snowflake Inc	13.129	USD	2.237.433	2.365.157	0,12
Splunk Inc	1.831	USD	171.425	252.526	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	11.080	USD	576.096	612.953	0,03
Starbucks Corp	47.821	USD	4.313.164	4.156.334	0,21
Steel Dynamics Inc	12.144	USD	1.256.096	1.298.336	0,06
Stryker Corp	25.704	USD	6.468.788	6.968.107	0,35
Super Micro Computer Inc	10.955	USD	2.885.048	2.819.054	0,14
Synchrony Financial	134.972	USD	4.197.136	4.666.257	0,23
Synopsys Inc	4.541	USD	1.941.201	2.116.694	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	30.910	USD	4.320.739	4.503.657	0,22
Target Corp	6.912	USD	1.005.023	891.148	0,04
Teledyne Technologies Inc	8.850	USD	3.332.692	3.575.491	0,18
Tesla Inc	75.848	USD	16.973.452	17.061.251	0,85
Texas Instruments Inc	16.351	USD	2.578.056	2.523.144	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc	40.950	USD	19.618.642	19.676.685	0,98
TJX Cos Inc	54.043	USD	4.129.877	4.589.484	0,23
T-Mobile US Inc	33.388	USD	4.611.682	4.845.968	0,24
Toast Inc	20.512	USD	349.520	339.066	0,02
TopBuild Corp	15.163	USD	5.007.610	5.137.287	0,26

¹ 154.087 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Tractor Supply Co	6.971	USD	1.432.282	1.356.967	0,07
TransDigm Group Inc	608	USD	559.193	556.785	0,03
Travelers Cos Inc	13.299	USD	1.818.281	2.293.330	0,11
Truist Financial Corp	6.690	USD	219.957	223.596	0,01
Uber Technologies Inc	72.799	USD	2.444.217	4.057.606	0,20
Ulta Beauty Inc	7.692	USD	3.012.336	3.411.943	0,17
Union Pacific Corp	10.336	USD	2.170.401	2.298.220	0,11
United Parcel Service Inc	16.038	USD	2.590.439	2.282.764	0,11
United Therapeutics Corp	9.185	USD	1.826.070	1.828.353	0,09
UnitedHealth Group Inc	72.755	USD	35.425.076	34.674.625	1,73
US Bancorp	163.975	USD	6.254.478	6.424.513	0,32
Valero Energy Corp	35.076	USD	4.032.357	4.127.895	0,21
VeriSign Inc	2.985	USD	570.936	556.548	0,03
Verisk Analytics Inc	6.627	USD	1.335.639	1.432.965	0,07
Verizon Communications Inc	67.279	USD	2.262.381	2.296.128	0,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	17.548	USD	5.198.729	6.463.681	0,32
Vertiv Holdings Co	120.412	USD	5.409.946	5.235.494	0,26
Viatis Inc	162.101	USD	1.607.218	1.589.240	0,08
VICI Properties Inc	29.870	USD	928.273	862.043	0,04
Visa Inc	56.777	USD	11.786.575	13.381.517	0,67
Vistra Corp	24.806	USD	774.257	865.004	0,04
Vulcan Materials Co	30.740	USD	5.602.472	6.317.193	0,32
Walgreens Boots Alliance Inc	21.262	USD	509.553	502.558	0,03
Walmart Inc	46.668	USD	6.428.897	6.660.219	0,33
Walt Disney Co	10.921	USD	842.727	892.642	0,04
Waste Management Inc	32.599	USD	4.922.878	5.285.368	0,26
WEC Energy Group Inc	16.112	USD	1.410.860	1.227.671	0,06
Wells Fargo & Co	379.829	USD	14.910.812	16.924.078	0,84
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	550.823	0,03
Western Union Co	68.610	USD	811.388	740.353	0,04
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	567.135	0,03
Woodward Inc	24.239	USD	2.214.185	2.987.059	0,15
Workday Inc	14.242	USD	2.934.796	3.559.178	0,18
WW Grainger Inc	2.511	USD	1.768.340	1.883.710	0,09
Xcel Energy Inc	48.330	USD	2.954.067	2.708.650	0,14
Yum! Brands Inc	10.860	USD	1.304.618	1.284.540	0,06
Zoetis Inc	28.824	USD	4.763.830	5.150.041	0,26
Zoom Video Communications Inc	29.949	USD	1.885.078	1.949.606	0,10
Zscaler Inc	1.541	USD	294.874	309.079	0,02
Total Estados Unidos de América			1.589.923.317	1.831.673.251	91,37
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.683.202.555	1.939.004.835	96,73
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	14.137.097	0,71
Total España			13.584.778	14.137.097	0,71
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			13.584.778	14.137.097	0,71
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.696.787.333	1.953.141.932	97,44

¹ OICVM.

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

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
FRANCIA					
Safran SA	132.971	USD	3.457.374	5.312.099	0,26
Total Francia			3.457.374	5.312.099	0,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			3.457.374	5.312.099	0,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			3.457.374	5.312.099	0,26
INVERSIONES TOTALES			1.700.244.707	1.958.454.031	97,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				46.149.049	2,30
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.004.603.080	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.953.141.932	95,03
OTROS VALORES MOBILIARIOS	5.312.099	0,26
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	2.064.795	0,09
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.984.959	0,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	60.884.588	2,96
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	6.575.469	0,32
OTROS ACTIVOS	25.384.696	1,24
TOTAL	2.055.348.538	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	20,06
Sociedades de cartera y financieras	8,18
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,36
Distribución comercial	6,93
Semiconductores para electrónica	6,87
Equipos de oficina y ordenadores	6,63
Bancos e instituciones financieras	5,41
Petróleo	3,24
Mecánica y maquinaria	3,03
Formación sanitaria y servicios sociales	2,85
Servicios públicos	2,51
Inmobiliarias	2,49
Ocio	2,07
Otros servicios	1,98
Alimentación y destilerías	1,75
Transporte	1,55
Biotecnología	1,52
Difusión de noticias	1,47
Electrónica y equipos electrónicos	1,39
Seguros	1,39
Construcción y auxiliar de la construcción	1,35
Artes gráficas y edición	1,24
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,23
Industria del automóvil	1,17
Tecnología aeroespacial	0,79
Químicas	0,75
Fondos de inversión	0,71
Bienes de consumo	0,59
Productos forestales e industria papelera	0,30
Servicios medioambientales y reciclado	0,26
Textil	0,22
Minería e industrias pesadas	0,18
Metales no ferrosos	0,13
Agricultura y pesca	0,05
Entidades hipotecarias y de financiación	0,05
INVERSIONES TOTALES	97,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	21.253	-
Erste Group Bank AG	13.208	EUR	481.917	485.130	0,07
Palfinger AG	39	EUR	1.474	983	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.486.785	0,23
Verbund AG	8.893	EUR	724.347	747.456	0,12
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	2.449	EUR	59.993	64.899	0,01
Total Austria			2.816.235	2.806.506	0,43
BÉLGICA					
Ageas SA	4.099	EUR	161.111	161.132	0,02
Colruyt Group N.V	6.848	EUR	270.096	279.398	0,04
D'ieteren Group	903	EUR	156.789	159.741	0,02
KBC Group NV	64.502	EUR	3.773.093	3.787.557	0,58
Sipef NV	918	EUR	51.376	48.654	0,01
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.276	0,01
Total Bélgica			4.451.100	4.477.758	0,68
BERMUDAS					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	29.127	-
Conduit Holdings Ltd	35.013	GBP	197.488	189.505	0,03
Stolt-Nielsen Ltd	1.794	NOK	43.242	49.813	0,01
Total Bermudas			271.269	268.445	0,04
CHIPRE					
Frontline Plc	7.331	USD	154.346	133.062	0,02
Total Chipre			154.346	133.062	0,02
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	902	DKK	2.035.069	1.468.933	0,23
Carlsberg AS	1.702	DKK	229.437	193.338	0,03
Coloplast A/S	2.736	DKK	288.023	283.341	0,04
Demant A/S	28.812	DKK	1.056.115	1.144.041	0,18
DSV A/S	2.947	DKK	456.448	468.660	0,07
Genmab A/S	4.133	DKK	1.459.218	1.194.783	0,18
Novo Nordisk A/S	235.068	DKK	15.635.548	22.013.432	3,39
Novozymes A/S	31.719	DKK	1.463.807	1.579.018	0,24
Pandora A/S	17.358	DKK	1.661.196	2.172.956	0,34
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	100.498	0,02
ROCKWOOL A/S	1.428	DKK	330.787	378.523	0,06
Total Dinamarca			24.714.222	30.997.523	4,78

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FINLANDIA					
Kone Oyj	13.200	EUR	586.753	596.112	0,09
Neste Oyj	64.689	EUR	2.521.264	2.083.633	0,32
Nokia Oyj	49.291	EUR	200.271	150.436	0,02
Nordea Bank Abp	46.337	SEK	481.512	519.127	0,08
Puulo Oyj	11.672	EUR	76.281	104.173	0,02
Sampo Oyj Shs A	106.967	EUR	4.067.017	4.236.963	0,65
UPM-Kymmene Oyj	32.777	EUR	992.529	1.116.385	0,17
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	54.588	0,01
Wartsila OYJ Abp	50.278	EUR	565.234	659.899	0,10
Total Finlandia			9.560.471	9.521.316	1,46
FRANCIA					
Air Liquide SA	4.758	EUR	664.766	837.979	0,13
Aubay	1.371	EUR	46.825	57.102	0,01
AXA SA	252.223	EUR	6.461.625	7.438.056	1,15
Beneteau SACA	25.771	EUR	356.984	321.622	0,05
BNP Paribas SA	97.706	EUR	5.445.144	6.115.419	0,94
Boiron SA	1.668	EUR	67.747	67.087	0,01
Capgemini SE	48.474	EUR	8.265.099	9.149.468	1,41
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Cie de Saint-Gobain SA	23.596	EUR	1.388.726	1.572.909	0,24
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	247.645	EUR	6.964.130	8.038.557	1,24
Clasquin SA	234	EUR	16.797	28.899	-
Coface SA	155	EUR	1.558	1.835	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	766.075	0,12
Dassault Aviation SA	8.837	EUR	1.299.009	1.583.590	0,24
Dassault Systemes SE	65.232	EUR	2.576.548	2.885.537	0,44
Derichebourg SA	4.996	EUR	23.689	25.380	-
Eiffage SA	2.502	EUR	245.201	242.744	0,04
Ekinops SAS	1.616	EUR	12.851	9.470	-
EssilorLuxottica SA	17.901	EUR	3.044.232	3.250.822	0,50
Esso SA Francaise	452	EUR	24.352	24.792	-
Etablissements Maurel et Prom SA	109.652	EUR	499.648	667.781	0,10
Eurazeo SE	2.775	EUR	163.620	199.384	0,03
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	26.310	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	25.526	-
Hermes International SCA	3.446	EUR	5.826.864	6.612.185	1,02
Interparfums SA	4.679	EUR	253.835	235.822	0,04
Kaufman & Broad SA	2.124	EUR	57.340	63.932	0,01
Kering SA	779	EUR	391.410	310.821	0,05
Klepierre SA	15.010	EUR	360.375	370.447	0,06
La Francaise des Jeux SAEM	2.047	EUR	81.603	67.223	0,01
L'Oreal SA	13.792	EUR	5.253.562	6.215.365	0,96
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.211	EUR	6.398.894	6.757.190	1,04
Mersen SA	634	EUR	26.117	22.317	-
Pernod Ricard SA	25.716	EUR	4.940.043	4.108.132	0,63
Publicis Groupe SA	38.920	EUR	2.818.723	3.269.280	0,50
Quadient SA	12.798	EUR	252.251	245.978	0,04
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.515.503	0,23
Rubis SCA	4.411	EUR	94.475	99.248	0,02

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
Sanofi SA	102.397	EUR	9.440.082	9.191.155	1,42
Schneider Electric SE	69.176	EUR	11.135.068	12.574.812	1,94
SCOR SE	8.346	EUR	249.675	220.835	0,03
SEB SA	6.108	EUR	593.938	690.204	0,11
Seche Environnement SACA	763	EUR	73.273	83.930	0,01
Societe BIC SA	782	EUR	48.552	49.149	0,01
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	74.337	0,01
Sopra Steria Group SACA	2.127	EUR	421.982	420.721	0,06
SPIE SA	20.641	EUR	484.711	584.140	0,09
Teleperformance SE	15.325	EUR	2.758.672	2.023.666	0,31
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	56.716	0,01
Thales SA	16.145	EUR	2.004.164	2.162.623	0,33
TotalEnergies SE	183.218	EUR	9.623.507	11.286.228	1,74
Trigano SA	779	EUR	102.300	115.526	0,02
Ubisoft Entertainment SA	11.884	EUR	329.679	274.639	0,04
Vicat SACA	1.125	EUR	32.658	36.956	0,01
Vinci SA	98.513	EUR	10.392.536	11.200.928	1,73
Virbac SACA	237	EUR	65.960	85.202	0,01
Vivendi SE	17.538	EUR	154.003	169.698	0,03
Wavestone	765	EUR	41.343	44.906	0,01
Total Francia			114.604.150	124.586.164	19,18
ALEMANIA					
Adidas AG	14.595	EUR	2.594.830	2.687.815	0,41
Allianz SE	3.788	EUR	727.852	916.507	0,14
Amadeus Fire AG	266	EUR	30.767	32.718	0,01
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	408.595	0,06
BASF SE	27.805	EUR	1.303.921	1.356.328	0,21
Beiersdorf AG	11.792	EUR	1.471.681	1.600.174	0,25
Bertrandt AG	582	EUR	28.509	29.915	-
Brenntag SE	2.513	EUR	176.934	209.132	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	1.277	EUR	139.021	126.219	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	40.885	0,01
Commerzbank AG	68.894	EUR	689.021	741.299	0,11
Deutsche Bank AG	127.452	EUR	1.376.132	1.575.816	0,24
Deutsche Boerse AG	4.042	EUR	706.159	753.833	0,12
Deutsche Post AG	105.825	EUR	4.469.292	4.746.781	0,73
Deutsche Telekom AG	183.128	EUR	3.191.331	3.983.034	0,61
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	3.820	EUR	390.569	305.218	0,05
E.ON SE	147.105	EUR	1.669.272	1.787.326	0,28
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	48.840	0,01
Fielmann Group AG	842	EUR	40.048	40.955	0,01
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	121.424	0,02
Henkel AG & Co KGaA / preference	4.149	EUR	302.950	302.296	0,05
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	314.441	0,05
Infineon Technologies AG	160.479	EUR	5.668.569	6.066.107	0,94
Mercedes-Benz Group AG	8.083	EUR	525.392	505.592	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	253	EUR	94.898	94.900	0,01
Nemetschek SE	17.660	EUR	1.294.332	1.385.957	0,21
New Work SE	92	EUR	19.555	7.250	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	38.063	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	31.898	-
Rational AG	707	EUR	410.366	494.547	0,08
RWE AG	103.269	EUR	3.774.862	4.252.618	0,66
SAP SE	54.243	EUR	6.513.505	7.565.814	1,17
Scout24 SE	2.313	EUR	138.022	148.402	0,02
Siemens AG	64.180	EUR	8.844.388	10.905.465	1,68
Stabilus SE	1.071	EUR	52.202	66.081	0,01
Talanx AG	21.517	EUR	1.037.753	1.391.074	0,21
Thyssenkrupp AG	200.611	EUR	1.360.101	1.266.257	0,20
United Internet AG	5.673	EUR	112.090	130.706	0,02
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.597.673	0,40
Vonovia SE	2.815	EUR	58.495	80.340	0,01
Wacker Chemie AG	1.250	EUR	137.878	142.875	0,02
Total Alemania			53.872.819	59.301.170	9,15
IRLANDA					
CRH Plc	77.452	USD	3.685.203	4.849.120	0,75
CRH Plc	8.975	GBP	373.487	560.337	0,09
Flutter Entertainment Plc	26.099	GBP	4.276.725	4.198.595	0,65
Kerry Group Plc	2.616	EUR	247.982	205.775	0,03
Linde Plc	30.461	USD	10.294.892	11.325.430	1,75
Ryanair Holdings Plc ¹	464.086	EUR	7.651.855	8.852.440	1,36
Total Irlanda			26.530.144	29.991.697	4,63
ITALIA					
A2A SpA	282.435	EUR	438.565	525.047	0,08
Assicurazioni Generali SpA	77.599	EUR	1.480.918	1.482.529	0,23
Banca Mediolanum SpA	47.440	EUR	439.721	404.853	0,06
BPER Banca	135.525	EUR	467.277	410.099	0,06
Buzzi SpA	15.372	EUR	339.019	423.345	0,07
Cembre SpA	379	EUR	10.501	14.099	-
Credito Emiliano SpA	40.122	EUR	315.448	322.581	0,05
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	1.074	EUR	20.639	23.306	-
DiaSorin SpA	1.556	EUR	157.214	145.081	0,02
Enel SpA	343.523	EUR	2.050.221	2.311.910	0,36
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.294	EUR	161.447	180.599	0,03
Intercos SpA	6.847	EUR	103.829	97.912	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.209.470	EUR	5.314.829	5.840.734	0,90
Leonardo SpA	149.102	EUR	1.596.422	2.226.838	0,34
Maire Tecnimont SpA	33.916	EUR	149.635	166.528	0,03
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	27.824	-
Saras SpA	360.548	EUR	477.591	582.646	0,09
UniCredit SpA	97.096	EUR	1.957.214	2.385.163	0,37
Unipol Gruppo SpA	33.642	EUR	170.158	173.660	0,03
Zignago Vetro SpA	5.771	EUR	105.945	82.294	0,01
Total Italia			15.780.239	17.827.048	2,75
JERSEY					
Experian Plc	12.967	GBP	448.267	479.157	0,07
Glencore Plc	114.696	GBP	604.768	624.884	0,10
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	1.030.356	0,16
Total Jersey			2.112.882	2.134.397	0,33

¹ 130.300 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LIECHTENSTEIN					
Liechtensteinische Landesbank AG	831	CHF	50.918	59.081	0,01
Total Liechtenstein			50.918	59.081	0,01
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	4.929	EUR	107.833	126.552	0,02
D'Amico International Shipping SA	44.664	EUR	147.764	252.352	0,04
Spotify Technology SA	7.632	USD	1.044.304	1.298.266	0,20
Total Luxemburgo			1.299.901	1.677.170	0,26
ISLAS MARSHALL					
DHT Holdings Inc	21.652	USD	202.449	192.284	0,03
Navigator Holdings Ltd	6.522	USD	81.435	85.905	0,01
Total Islas Marshall			283.884	278.189	0,04
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	4.318	EUR	5.507.604	5.037.379	0,78
Airbus SE	5.845	EUR	647.309	817.014	0,13
Akzo Nobel NV	28.486	EUR	2.311.705	2.131.323	0,33
ASML Holding NV	22.720	EUR	13.273.253	15.488.223	2,39
ASML Holding NV	903	USD	535.647	618.747	0,10
Euronext NV	29.811	EUR	2.243.652	2.344.635	0,36
EXOR NV	2.590	EUR	187.322	234.395	0,04
Heineken NV	29.877	EUR	2.518.314	2.746.891	0,42
IMCD NV	1.278	EUR	178.659	201.349	0,03
ING Groep NV	351.923	EUR	4.074.623	4.760.111	0,73
Iveco Group NV	45.840	EUR	375.018	373.413	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	22.827	EUR	649.737	593.845	0,09
Koninklijke BAM Groep NV	10.704	EUR	27.102	25.882	-
Koninklijke KPN NV	60.088	EUR	184.287	187.354	0,03
NN Group NV	5.239	EUR	182.200	187.294	0,03
OCI NV	5.357	EUR	146.115	140.568	0,02
Prosus NV	12.529	EUR	347.231	338.095	0,05
RHI Magnesita NV ¹	2.763	GBP	61.942	110.325	0,02
Sligro Food Group NV	3.134	EUR	51.391	49.705	0,01
Stellantis NV	330.603	EUR	5.717.456	6.992.254	1,08
STMicroelectronics NV	10.393	EUR	427.761	470.231	0,07
Technip Energies NV	36.268	EUR	608.850	767.431	0,12
TomTom NV	22.793	EUR	172.294	145.533	0,02
Trivago NV	1.831	USD	11.835	4.044	-
Universal Music Group NV	13.547	EUR	255.942	349.648	0,05
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	16.874	22.830	-
Wolters Kluwer NV	29.247	EUR	2.951.867	3.764.089	0,58
Total Países Bajos			43.665.990	48.902.608	7,54

¹ 2.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
NORUEGA					
Aker BP ASA	8.136	NOK	194.886	214.306	0,03
Atea ASA	4.073	NOK	50.495	46.908	0,01
DNB Bank ASA	17.152	NOK	295.496	330.244	0,05
Equinor ASA	19.410	NOK	528.691	557.377	0,09
Hoegh Autoliners ASA	23.718	NOK	127.609	195.034	0,03
Mowi ASA	8.761	NOK	148.105	142.132	0,02
Norsk Hydro ASA	29.508	NOK	178.859	179.913	0,03
OKEA ASA	58.764	NOK	203.821	139.335	0,02
Orkla ASA	21.135	NOK	154.050	148.530	0,02
Protector Forsikring ASA	4.696	NOK	59.848	75.347	0,01
Rana Gruber ASA	3.801	NOK	21.798	27.071	-
SpareBank 1 Nord Norge	4.704	NOK	37.531	43.273	0,01
Western Bulk Chartering AS ¹	11.264	NOK	76.848	25.101	-
Total Noruega			2.078.037	2.124.571	0,32
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	1.339.746	EUR	399.746	367.626	0,06
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	51.411	0,01
EDP - Energias de Portugal SA	607.897	EUR	2.832.750	2.768.971	0,43
Jeronimo Martins SGPS SA	36.015	EUR	725.104	829.786	0,13
Navigator Co SA	75.718	EUR	282.537	268.647	0,04
Total Portugal			4.293.550	4.286.441	0,67
ESPAÑA					
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	18.915	EUR	684.684	759.626	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	244.461	EUR	1.687.426	2.010.936	0,31
Banco de Sabadell SA	629.324	EUR	758.149	700.438	0,11
Banco Santander SA	544.484	EUR	1.554.953	2.057.878	0,32
Bankinter SA	21.075	EUR	128.511	122.151	0,02
CaixaBank SA	686.363	EUR	2.636.929	2.557.389	0,39
Endesa SA	12.095	EUR	239.084	223.274	0,03
Iberdrola SA	856.751	EUR	9.758.121	10.169.635	1,57
Indra Sistemas SA	6.315	EUR	89.705	88.410	0,01
Industria de Diseno Textil SA	102.803	EUR	2.727.748	4.053.522	0,63
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.367	-
Repsol SA	71.406	EUR	1.006.377	960.411	0,15
Total España			21.281.987	23.712.037	3,66
SUECIA					
Assa Abloy AB	126.749	SEK	2.691.166	3.305.226	0,51
Atlas Copco AB	35.561	SEK	468.697	554.381	0,09
Bergman & Beving AB	2.572	SEK	36.185	42.418	0,01
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	280.186	0,04
Boliden AB	123.162	SEK	3.046.268	3.479.421	0,54
Camurus AB	1.555	SEK	35.634	75.149	0,01
Embracer Group AB	55.716	SEK	123.993	136.907	0,02
Epiroc AB	71.392	SEK	1.231.560	1.296.702	0,20
EQT AB	11.077	SEK	205.667	283.581	0,04
Evolution AB	27.951	SEK	2.806.095	3.018.448	0,47

¹ 10.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SWEDEN (cont.)					
Fagerhult Group AB	8.756	SEK	43.235	51.911	0,01
Granges AB	3.195	SEK	30.570	33.292	0,01
H & M Hennes & Mauritz AB	36.577	SEK	476.652	580.307	0,09
Humana AB	6.176	SEK	14.143	15.617	-
Investor AB	16.520	SEK	293.473	346.503	0,05
Lindab International AB	7.473	SEK	112.041	133.652	0,02
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	85.323	0,01
OX2 AB	223	SEK	1.632	1.099	-
Rottneros AB	28.446	SEK	34.933	31.123	-
Saab AB	2.754	SEK	151.535	150.311	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	21.962	SEK	246.623	273.824	0,04
Swedbank AB	16.843	SEK	298.105	307.586	0,05
Tele2 AB	229.850	SEK	1.773.721	1.786.779	0,28
Volvo AB	131.828	SEK	2.354.002	3.098.995	0,48
Total Suecia			16.728.735	19.368.741	2,99
SUIZA					
ABB Ltd	180.269	CHF	5.954.053	7.232.251	1,12
Adecco Group AG	12.246	CHF	521.012	543.591	0,08
Alcon Inc	24.363	CHF	1.653.296	1.720.058	0,27
ALSO Holding AG	1.403	CHF	346.984	378.770	0,06
Aryzta AG	172.390	CHF	291.882	287.771	0,04
BKW AG	172	CHF	28.097	27.658	-
Cie Financiere Richemont SA	31.671	CHF	4.058.645	3.942.996	0,61
Coca-Cola HBC AG	76.452	GBP	1.859.205	2.033.654	0,31
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	105.476	0,02
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	222.173	0,03
EMS-Chemie Holding AG	316	CHF	215.265	231.461	0,04
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	168.075	0,03
Landis+Gyr Group AG	253	CHF	19.375	20.681	-
Logitech International SA	36.041	CHF	2.413.957	3.091.901	0,48
Lonza Group AG	5.723	CHF	3.351.713	2.177.221	0,34
Meier Tobler Group AG	669	CHF	12.875	26.588	-
Nestle SA	165.722	CHF	18.109.786	17.380.927	2,68
Novartis AG	97.551	CHF	8.085.103	8.904.910	1,37
Partners Group Holding AG	3.075	CHF	3.243.912	4.011.896	0,62
Roche Holding AG	40.897	CHF	12.557.765	10.755.087	1,66
Sandoz Group AG	17.305	CHF	449.727	503.666	0,08
Schindler Holding AG	1.375	CHF	258.677	311.018	0,05
SGS SA	2.404	CHF	211.697	187.567	0,03
Sika AG	41.157	CHF	10.573.656	12.116.080	1,87
Sonova Holding AG	8.134	CHF	2.284.129	2.400.667	0,37
Straumann Holding AG	2.123	CHF	252.878	309.637	0,05
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.332.168	0,21
Swiss Re AG	13.357	CHF	1.332.537	1.358.501	0,21
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	7.702	-
Temenos AG	6.317	CHF	459.221	531.462	0,08
U-blox Holding AG	3.940	CHF	333.671	423.356	0,07
UBS Group AG	61.563	CHF	1.402.342	1.728.239	0,27
Zurich Insurance Group AG	1.450	CHF	633.962	685.598	0,11
Total Suiza			82.788.025	85.158.806	13,16

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
3i Group Plc	193.173	GBP	4.185.671	5.397.076	0,83
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	373.394	0,06
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	181.382	0,03
Anglo American Plc	99.593	GBP	2.964.780	2.264.877	0,35
Ashtead Group Plc	21.548	GBP	1.311.730	1.358.238	0,21
AstraZeneca Plc	55.499	GBP	6.492.611	6.789.040	1,05
BAE Systems Plc	41.715	GBP	455.328	534.599	0,08
BP Plc	133.938	GBP	724.978	720.521	0,11
BP Plc	36.637	USD	1.027.316	1.174.082	0,18
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	853.428	0,13
British American Tobacco Plc	132.331	GBP	4.316.383	3.505.551	0,54
Bytes Technology Group Plc	15.104	GBP	91.357	106.675	0,02
Centrica Plc	1.220.340	GBP	1.125.388	1.980.787	0,31
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	592.108	0,09
Compass Group Plc	313.991	GBP	7.947.186	7.776.143	1,20
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	16.606	-
Croda International Plc	3.035	GBP	215.976	176.875	0,03
Diageo Plc	22.570	GBP	905.742	743.887	0,11
Domino's Pizza Group Plc	8.003	GBP	37.378	34.800	0,01
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	74.829	0,01
Ferrexpo Plc	120.648	GBP	353.799	125.656	0,02
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	214.305	0,03
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	39.935	0,01
Games Workshop Group Plc	2.044	GBP	220.342	232.817	0,04
Gamma Communications Plc	2.168	GBP	25.249	28.172	-
GSK Plc	42.087	GBP	666.008	704.358	0,11
Halma Plc	154.747	GBP	4.151.602	4.078.831	0,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	49.274	GBP	1.191.557	1.017.292	0,16
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	57.139	0,01
HSBC Holdings Plc	788.937	GBP	4.749.593	5.785.958	0,89
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	61.352	0,01
Impax Asset Management Group Plc	4.675	GBP	41.053	29.673	-
Informa Plc	671.136	GBP	5.566.175	6.050.484	0,93
Intertek Group Plc	3.272	GBP	152.531	160.328	0,02
JD Sports Fashion Plc	1.211.408	GBP	2.011.180	2.319.984	0,36
Lloyds Banking Group Plc	3.041.336	GBP	1.669.883	1.674.523	0,26
London Stock Exchange Group Plc	41.215	GBP	4.044.578	4.411.027	0,68
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	30.536	-
ME GROUP INTERNATIONAL Plc	14.056	GBP	11.595	20.276	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	52.603	0,01
Mitchells & Butlers Plc	6.701	GBP	16.135	19.936	-
Mitie Group Plc	26.066	GBP	29.657	29.870	-
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	57.028	0,01
National Grid Plc	45.787	GBP	548.723	559.043	0,09
NatWest Group Plc	114.081	GBP	349.573	288.847	0,04
Next Plc	2.018	GBP	153.429	189.055	0,03
Pearson Plc	6.437	GBP	62.363	71.626	0,01
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	101.151	0,02
Prudential Plc	260.642	GBP	3.014.635	2.668.599	0,41
Reckitt Benckiser Group Plc	52.924	GBP	3.683.879	3.310.315	0,51

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
RELX Plc	19.866	GBP	549.522	712.998	0,11
Rentokil Initial Plc	865.349	GBP	5.721.139	4.402.002	0,68
Rio Tinto Plc	61.417	GBP	3.721.101	4.140.641	0,64
Rio Tinto Plc	2.416	USD	169.282	162.853	0,03
Rolls-Royce Holdings Plc	324.574	GBP	799.459	1.122.581	0,17
Sage Group Plc	184.058	GBP	1.878.371	2.490.491	0,38
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	16.778	-
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	23.676	-
Serica Energy Plc	99.742	GBP	324.274	264.282	0,04
Shell Plc	398.434	GBP	11.121.363	11.823.887	1,82
Spirent Communications Plc	135.526	GBP	271.143	192.843	0,03
SSE Plc	99.977	GBP	2.119.404	2.141.388	0,33
Standard Chartered Plc	47.244	GBP	326.888	363.437	0,06
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	65.542	0,01
Tesco Plc	1.091.745	GBP	3.423.951	3.660.030	0,56
Unilever Plc	20.946	GBP	979.103	918.548	0,14
Vodafone Group Plc	388.347	GBP	402.114	307.261	0,05
Whitbread Plc	56.251	GBP	2.261.200	2.373.307	0,37
Wise Plc	61.741	GBP	570.521	622.734	0,10
XPS Pensions Group Plc	13.747	GBP	24.426	36.964	0,01
Total Reino Unido			102.217.987	104.887.860	16,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			529.556.891	572.500.590	88,27
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.568.335	0,86
Total España			5.350.802	5.568.335	0,86
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.350.802	5.568.335	0,86
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			534.907.693	578.068.925	89,13
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Hafnia Ltd	142.267	NOK	697.665	890.240	0,14
Total Bermudas			697.665	890.240	0,14
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			697.665	890.240	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			697.665	890.240	0,14

¹ OICVM.

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

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.307.129	EUR	55.239.925	63.399.910	9,78
Total Luxemburgo			55.239.925	63.399.910	9,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			55.239.925	63.399.910	9,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			55.239.925	63.399.910	9,78
INVERSIONES TOTALES			590.845.283	642.359.075	99,05
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.192.257	0,95
TOTAL PATRIMONIO NETO				648.551.332	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	578.068.925	88,71
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	890.240	0,14
OTROS VALORES MOBILIARIOS	63.399.910	9,73
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	15.922	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	54.119	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4.584.527	0,70
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.803.554	0,43
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	90.000	0,01
OTROS ACTIVOS	1.771.626	0,27
TOTAL	651.678.823	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	10,64
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	10,19
Bancos e instituciones financieras	7,90
Sociedades de cartera y financieras	6,77
Electrónica y equipos electrónicos	5,14
Petróleo	4,73
Químicas	4,71
Semiconductores para electrónica	4,32
Servicios públicos	4,29
Software para Internet	4,00
Construcción y auxiliar de la construcción	3,44
Alimentación y destilerías	3,22
Seguros	2,85
Transporte	2,80
Otros servicios	2,47
Ocio	2,31
Artes gráficas y edición	2,23
Industria del automóvil	2,14
Distribución comercial	2,04
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,73
Textil	1,46
Tecnología aeroespacial	1,31
Difusión de noticias	1,30
Neumáticos y caucho	1,24
Mecánica y maquinaria	1,21
Bienes de consumo	1,02
Metales no ferrosos	1,02
Minería e industrias pesadas	0,79
Equipos de oficina y ordenadores	0,60
Formación sanitaria y servicios sociales	0,28
Industria relojera	0,21
Productos forestales e industria papelera	0,21
Biotecnología	0,18
Grupos industriales privados	0,16
Inmobiliarias	0,07
Agricultura y pesca	0,03
Servicios medioambientales y reciclado	0,01
Entidades hipotecarias y de financiación	0,01
Industria del embalaje y de contenedores	0,01
Fotografía y óptica	0,01
INVERSIONES TOTALES	99,05
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,95
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ITALIA					
A2A SpA	1.380.000	EUR	2.328.688	2.565.420	1,16
ACEA SpA ¹	72.000	EUR	965.689	995.760	0,45
Amplifon SpA	40.000	EUR	1.182.872	1.253.600	0,57
Anima Holding SpA	290.000	EUR	1.146.747	1.161.740	0,52
Arnoldo Mondadori Editore SpA	194.200	EUR	247.013	416.559	0,19
Assicurazioni Generali SpA	245.000	EUR	4.466.605	4.680.725	2,11
Avio SpA	15.000	EUR	119.393	126.900	0,06
Azimut Holding SpA	20.000	EUR	437.193	472.800	0,21
Banca Generali SpA	63.000	EUR	1.912.399	2.119.320	0,96
Banca Mediolanum SpA	300.000	EUR	2.491.227	2.560.200	1,16
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	926.000	EUR	2.406.366	2.820.596	1,27
Banca Popolare di Sondrio SpA	283.193	EUR	1.282.438	1.659.511	0,75
Banco BPM SpA	900.000	EUR	3.697.860	4.302.900	1,94
BFF Bank SpA	170.000	EUR	1.610.302	1.754.400	0,79
Biesse SpA	10.000	EUR	110.220	127.000	0,06
BPER Banca	1.120.000	EUR	3.207.208	3.389.120	1,53
Brembo SpA	160.000	EUR	1.978.892	1.776.000	0,80
Brunello Cucinelli SpA	40.000	EUR	3.229.279	3.544.000	1,60
Buzzi SpA	100.000	EUR	2.702.600	2.754.000	1,24
Carel Industries SpA	31.168	EUR	559.466	772.966	0,35
Cofle SpA	52.600	EUR	798.493	431.320	0,19
Credito Emiliano SpA	69.000	EUR	566.333	554.760	0,25
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	20.000	EUR	522.009	587.000	0,27
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	52.000	EUR	1.000.984	1.128.400	0,51
Datalogic SpA	19.954	EUR	242.529	134.889	0,06
De' Longhi SpA	86.234	EUR	2.239.895	2.631.862	1,19
DiaSorin SpA	18.960	EUR	1.890.836	1.767.830	0,80
DoValue SpA	47.000	EUR	197.235	160.975	0,07
El.En. SpA ²	40.000	EUR	539.675	390.000	0,18
Enav SpA	270.000	EUR	1.059.168	927.720	0,42
Enel SpA	2.280.000	EUR	13.119.007	15.344.401	6,93
Eni SpA	626.000	EUR	8.585.472	9.607.848	4,34
ERG SpA	80.000	EUR	2.185.987	2.308.800	1,04
Eurogroup Laminations SpA	23.000	EUR	86.691	89.286	0,04
Ferretti SpA	80.000	EUR	240.640	228.480	0,10
Fila SpA	74.000	EUR	839.450	649.720	0,29
FinecoBank Banca Fineco SpA	400.000	EUR	5.771.403	5.434.000	2,46
GPI SpA	110.000	EUR	1.506.714	1.096.700	0,50
GVS SpA	230.000	EUR	809.057	1.282.250	0,58
Hera SpA	923.000	EUR	2.693.344	2.743.156	1,24
Indel B SpA	5.100	EUR	120.086	122.400	0,06
Industrie De Nora SpA	22.157	EUR	339.288	347.643	0,16
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	250.000	EUR	2.879.920	2.862.500	1,29
Interpump Group SpA	85.000	EUR	3.697.055	3.983.950	1,80
Intesa Sanpaolo SpA	4.035.000	EUR	9.799.077	10.666.523	4,82
Iren SpA	730.000	EUR	1.312.933	1.440.290	0,65

¹ 25.585 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 38.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italgas SpA	640.000	EUR	3.499.756	3.315.200	1,50
Leonardo SpA	235.000	EUR	2.827.466	3.509.725	1,59
LU-VE SpA	8.884	EUR	162.370	205.220	0,09
Maire Tecnimont SpA	320.000	EUR	1.221.349	1.571.200	0,71
MARR SpA	51.000	EUR	679.074	585.480	0,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	318.000	EUR	3.289.600	3.563.190	1,61
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	464.526	0,21
MFE-MediaForEurope NV Shs B ¹	78.000	EUR	211.131	254.826	0,12
Moncler SpA	106.000	EUR	6.933.809	5.904.200	2,67
Nexi SpA ²	390.000	EUR	4.057.475	2.888.340	1,31
OVS SpA ³	166.000	EUR	424.241	376.820	0,17
Piaggio & C SpA	100.000	EUR	265.560	297.800	0,13
Pirelli & C SpA	390.000	EUR	1.813.839	1.921.530	0,87
Planetel SPA	13.250	EUR	47.700	69.563	0,03
Poste Italiane SpA	210.000	EUR	2.093.926	2.157.750	0,97
Prysmian SpA	175.000	EUR	6.605.188	7.204.750	3,26
RAI Way SpA	125.000	EUR	647.177	638.750	0,29
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	65.000	EUR	2.947.592	3.173.950	1,43
Reply SpA	32.305	EUR	4.122.681	3.860.448	1,74
SAES Getters SpA	33.786	EUR	945.545	1.150.413	0,52
Safilo Group SpA ⁴	617.802	EUR	748.942	564.671	0,26
Saipem SpA ⁵	1.450.000	EUR	1.483.051	2.131.500	0,96
Salcef Group SpA	32.804	EUR	757.454	808.619	0,37
Salvatore Ferragamo SpA	35.500	EUR	627.989	433.455	0,20
Sanlorenzo SpA	27.000	EUR	1.023.364	1.143.450	0,52
Saras SpA	400.000	EUR	531.441	646.400	0,29
Seco SpA ⁶	40.000	EUR	204.328	137.520	0,06
Sesa SpA	8.400	EUR	1.090.203	1.033.200	0,47
Snam SpA	570.000	EUR	2.725.727	2.653.350	1,20
SOL SpA	16.230	EUR	442.730	451.194	0,20
Star7 S.P.A.	73.450	EUR	605.963	558.220	0,25
Tamburi Investment Partners SpA	105.000	EUR	929.776	976.500	0,44
Technogym SpA	160.000	EUR	1.386.535	1.450.400	0,66
Technoprobe SpA	61.000	EUR	448.525	527.345	0,24
Telecom Italia SpA ⁷	6.800.000	EUR	1.901.369	2.000.560	0,90
Terna - Rete Elettrica Nazionale	700.000	EUR	5.304.312	5.287.800	2,39
Tinexta Spa	32.526	EUR	629.918	659.627	0,30
Tod's SpA	15.500	EUR	560.819	529.170	0,24
UniCredit SpA	457.000	EUR	8.921.390	11.226.205	5,07
Unipol Gruppo SpA	421.000	EUR	2.175.641	2.173.202	0,98
Webuild SpA	555.000	EUR	1.004.379	1.013.985	0,46
Wiit SpA ⁸	6.878	EUR	128.371	134.121	0,06
Zignago Vetro SpA	40.000	EUR	549.758	570.400	0,26
Total Italia			176.485.078	186.400.795	84,22
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	306.000	EUR	4.770.249	4.817.970	2,18
Total Luxemburgo			4.770.249	4.817.970	2,18

¹ 74.100 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 370.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 109.472 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 298.448 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 1.036.271 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 38.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁷ 6.460.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁸ 3.702 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
Ariston Holding NV ¹	94.000	EUR	754.066	588.910	0,27
Cementir Holding NV	55.000	EUR	424.030	524.700	0,24
Davide Campari-Milano NV	310.000	EUR	3.295.877	3.166.650	1,43
Ferrari NV	32.600	EUR	9.345.616	9.949.520	4,50
Iveco Group NV	230.000	EUR	2.095.634	1.873.580	0,85
Stellantis NV	540.000	EUR	8.142.942	11.421.000	5,16
Total Países Bajos			24.058.165	27.524.360	12,45
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			205.313.492	218.743.125	98,85

2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS

ITALIA					
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.417	-
Farmacosmo SPA 30/03/2025	12.684	EUR	-	426	-
Finanza Tech SpA 20/12/2024	103.980	EUR	-	2.911	-
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.182	EUR	-	3.256	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	197.000	EUR	-	33.076	0,01
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	53.880	0,02
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	2.610	-
Take off SpA 22/11/2024	619.000	EUR	-	13.618	0,01
Webuild SpA 31/08/2030 ^{2,3}	72.027	EUR	-	-	-
Total Italia			6.893	111.194	0,04
SUIZA					
ID-Entity SA 31/07/2024	48.000	EUR	-	6.216	-
Total Suiza			-	6.216	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			6.893	117.410	0,04

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL **205.320.385** **218.860.535** **98,89**

INVERSIONES TOTALES **205.320.385** **218.860.535** **98,89**

TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS **2.463.083** **1,11**

TOTAL PATRIMONIO NETO **221.323.618** **100,00**

¹ 55.076 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 68.425 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ Warrant sin valor intrínseco.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	218.860.535	98,04
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.806.304	1,71
OTROS ACTIVOS	560.651	0,25
TOTAL	223.227.490	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	22,68
Servicios públicos	14,18
Industria del automóvil	10,46
Petróleo	8,13
Textil	4,88
Sociedades de cartera y financieras	4,47
Difusión de noticias	4,29
Seguros	4,06
Semiconductores para electrónica	3,56
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,56
Mecánica y maquinaria	3,05
Minería e industrias pesadas	2,18
Construcción y auxiliar de la construcción	1,94
Bienes de consumo	1,85
Químicas	1,78
Tecnología aeroespacial	1,59
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,43
Transporte	1,32
Electrónica y equipos electrónicos	0,99
Formación sanitaria y servicios sociales	0,50
Artes gráficas y edición	0,48
Software para Internet	0,35
Otros servicios	0,27
Alimentación y destilerías	0,26
Industria del embalaje y de contenedores	0,26
Fotografía y óptica	0,26
Ocio	0,10
Distribución comercial	0,01
INVERSIONES TOTALES	98,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,11
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ALEMANIA					
Adidas AG	8.925	EUR	1.685.450	1.643.628	1,90
AIXTRON SE	1.138	EUR	32.363	43.995	0,05
Allianz SE	25.532	EUR	4.218.953	6.177.467	7,16
Bayer AG	50.996	EUR	2.967.288	1.714.995	1,99
Bayerische Motoren Werke AG	17.911	EUR	1.422.281	1.805.071	2,09
Bechtle AG	24.436	EUR	769.555	1.109.150	1,29
Bilfinger SE	10.609	EUR	365.983	369.405	0,43
Brenntag SE	11.933	EUR	729.216	993.064	1,15
Carl Zeiss Meditec AG	8.597	EUR	852.529	849.727	0,98
Commerzbank AG	73.514	EUR	479.451	791.011	0,92
Continental AG	12.665	EUR	909.905	974.192	1,13
Covestro AG	14.990	EUR	704.612	789.673	0,92
Daimler Truck Holding AG	16.080	EUR	388.043	547.042	0,63
Deutsche Bank AG	95.045	EUR	1.012.628	1.175.136	1,36
Deutsche Boerse AG	6.575	EUR	784.423	1.226.238	1,42
Deutsche Lufthansa AG	58.973	EUR	559.148	474.615	0,55
Deutsche Post AG	65.064	EUR	1.771.886	2.918.446	3,38
Deutsche Telekom AG	132.913	EUR	2.489.814	2.890.858	3,35
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	8.945	EUR	884.476	714.706	0,83
E.ON SE	122.135	EUR	1.346.098	1.483.940	1,72
Evotec SE	18.811	EUR	338.214	400.298	0,46
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	10.026	EUR	488.742	549.024	0,64
Fresenius SE & Co KGaA	41.702	EUR	1.730.492	1.170.575	1,36
GEA Group AG	20.799	EUR	745.315	783.914	0,91
Gerresheimer AG	4.896	EUR	503.138	461.938	0,54
Heidelberg Materials AG	6.995	EUR	516.188	566.175	0,66
HelloFresh SE	13.526	EUR	359.349	193.557	0,22
HUGO BOSS AG	7.823	EUR	513.376	527.740	0,61
Infineon Technologies AG	78.948	EUR	1.609.262	2.984.234	3,46
Ionos SE	28.332	EUR	383.057	494.677	0,57
Jenoptik AG	25.602	EUR	597.432	728.121	0,84
Jungheinrich AG	14.267	EUR	437.460	473.950	0,55
Knorr-Bremse AG	18.597	EUR	1.095.584	1.093.504	1,27
Mercedes-Benz Group AG	39.383	EUR	2.053.491	2.463.407	2,85
Merck KGaA	12.940	EUR	1.844.684	1.864.654	2,16
MTU Aero Engines AG	5.884	EUR	1.164.646	1.148.851	1,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.659	EUR	1.091.087	2.122.691	2,46
Nemetschek SE	3.516	EUR	224.915	275.936	0,32
Puma SE	12.487	EUR	811.612	630.843	0,73
Rational AG	407	EUR	254.193	284.697	0,33
RWE AG	47.689	EUR	1.493.372	1.963.833	2,28
SAP SE	45.844	EUR	4.293.384	6.394.320	7,41
Sartorius AG	2.494	EUR	895.226	831.001	0,96
Schott Pharma AG & Co KGaA	11.384	EUR	311.716	382.502	0,44
Scout24 SE	6.543	EUR	358.542	419.799	0,49
Siemens AG	30.382	EUR	3.249.120	5.162.509	5,98

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Siemens Healthineers AG	17.942	EUR	953.714	943.749	1,09
Sixt SE	11.075	EUR	737.771	1.120.790	1,30
Symrise AG	7.995	EUR	650.753	796.622	0,92
Talanx AG	8.817	EUR	357.646	570.019	0,66
Volkswagen AG / preference	12.545	EUR	1.990.270	1.402.531	1,63
Vonovia SE	55.245	EUR	1.867.016	1.576.692	1,83
Zalando SE	32.429	EUR	1.109.831	695.602	0,81
Total Alemania			59.404.700	70.171.114	81,32
PAÍSES BAJOS					
QIAGEN NV	8.724	EUR	372.660	343.726	0,40
Redcare Pharmacy NV	3.172	EUR	324.346	417.435	0,48
Total Países Bajos			697.006	761.161	0,88
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			205.313.492	218.743.125	98,85
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			60.101.706	70.932.275	82,20
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Allianz German Equity ¹	3.531	EUR	8.081.027	7.909.916	9,17
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	603.923	EUR	8.005.873	7.869.120	9,12
Total Luxemburgo			16.086.900	15.779.036	18,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			16.086.900	15.779.036	18,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			16.086.900	15.779.036	18,29
INVERSIONES TOTALES			76.188.606	86.711.311	100,49
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS				(423.735)	(0,49)
TOTAL PATRIMONIO NETO				86.287.576	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	70.932.275	80,62
OTROS VALORES MOBILIARIOS	15.779.036	17,93
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	217.587	0,25
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	303.638	0,35
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	572.580	0,65
OTROS ACTIVOS	176.162	0,20
TOTAL	87.981.278	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,29
Seguros	10,28
Software para Internet	9,59
Industria del automóvil	8,03
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,49
Electrónica y equipos electrónicos	6,31
Transporte	5,87
Químicas	4,98
Semiconductores para electrónica	4,35
Textil	4,05
Servicios públicos	4,00
Mecánica y maquinaria	3,69
Difusión de noticias	3,35
Bancos e instituciones financieras	2,28
Sociedades de cartera y financieras	1,90
Inmobiliarias	1,83
Tecnología aeroespacial	1,33
Neumáticos y caucho	1,13
Otros servicios	0,92
Construcción y auxiliar de la construcción	0,66
Industria del embalaje y de contenedores	0,54
Biotecnología	0,40
Alimentación y destilerías	0,22
INVERSIONES TOTALES	100,49
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS	(0,49)
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
PAÍSES BAJOS					
Ferrovial SE	50.000	EUR	1.440.078	1.651.000	3,59
Total Países Bajos			1.440.078	1.651.000	3,59
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	2.400.000	EUR	474.714	658.560	1,43
Corticeira Amorim SGPS SA	65.000	EUR	682.637	594.100	1,29
Total Portugal			1.157.351	1.252.660	2,72
ESPAÑA					
Acerinox SA	60.000	EUR	614.387	639.300	1,39
Amadeus IT Group SA	40.000	EUR	2.297.564	2.595.200	5,64
Applus Services SA	185.000	EUR	1.357.182	1.850.000	4,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	221.000	EUR	1.248.949	1.817.946	3,95
Banco Santander SA	502.929	EUR	1.381.645	1.900.820	4,13
Bankinter SA	218.000	EUR	1.315.812	1.263.528	2,74
CaixaBank SA	250.000	EUR	740.993	931.500	2,02
Cellnex Telecom SA	54.843	EUR	2.159.973	1.955.701	4,25
CIE Automotive SA	62.121	EUR	1.174.354	1.597.752	3,47
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	35.000	EUR	1.347.916	1.141.000	2,48
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	185.250	0,40
Elecnor SA	69.098	EUR	764.151	1.350.866	2,93
Endesa SA	48.076	EUR	813.896	887.483	1,93
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.227.800	2,67
Global Dominion Access SA	390.000	EUR	1.596.457	1.310.400	2,85
Grifols SA	160.000	EUR	2.088.416	2.472.800	5,37
Iberdrola SA	237.169	EUR	2.452.021	2.815.196	6,10
Industria de Diseno Textil SA	96.029	EUR	2.375.190	3.786.424	8,22
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	40.000	EUR	226.871	262.000	0,57
International Consolidated Airlines Group SA	300.000	EUR	454.865	535.650	1,16
Inversa Prime SOCIMI SA	109.311	EUR	135.928	134.453	0,29
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	814.807	1,77
Merlin Properties Socimi SA	50.000	EUR	404.515	503.000	1,09
Repsol SA	116.000	EUR	1.148.421	1.560.200	3,39
Telefonica SA	200.000	EUR	817.349	706.800	1,54
Vidrala SA	18.328	EUR	1.337.355	1.719.166	3,73
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.072.000	2,33
Total España			31.467.887	37.037.042	80,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			34.065.316	39.940.702	86,74
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			34.065.316	39.940.702	86,74

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - Iberia Fund ¹	283.131	EUR	3.305.959	4.244.134	9,22
Total Luxemburgo			3.305.959	4.244.134	9,22
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			3.305.959	4.244.134	9,22
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			3.305.959	4.244.134	9,22
INVERSIONES TOTALES			37.371.275	44.184.836	95,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				1.858.231	4,04
TOTAL PATRIMONIO NETO				46.043.067	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	39.940.702	85,12
OTROS VALORES MOBILIARIOS	4.244.134	9,05
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.649.841	5,65
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	481	-
OTROS ACTIVOS	86.283	0,18
TOTAL	46.921.441	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	14,27
Fondos de inversión	9,22
Distribución comercial	8,22
Servicios públicos	8,03
Otros servicios	6,87
Industria del automóvil	6,14
Difusión de noticias	5,79
Software para Internet	5,64
Biotecnología	5,37
Industria del embalaje y de contenedores	3,73
Sociedades de cartera y financieras	3,59
Petróleo	3,39
Electrónica y equipos electrónicos	2,93
Mecánica y maquinaria	2,48
Alimentación y destilerías	2,33
Inmobiliarias	1,95
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,77
Minería e industrias pesadas	1,39
Construcción y auxiliar de la construcción	1,29
Tecnología aeroespacial	1,16
Servicios medioambientales y reciclado	0,40
INVERSIONES TOTALES	95,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,04
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	4.906	AUD	122.381	123.704	0,04
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	96.719	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	63.960	AUD	910.564	1.024.061	0,30
BHP Group Ltd	53.001	AUD	1.431.990	1.650.377	0,48
BlueScope Steel Ltd	10.479	AUD	122.645	151.467	0,04
Brambles Ltd	158.560	AUD	1.164.378	1.332.033	0,39
Commonwealth Bank of Australia	4.239	AUD	270.748	292.744	0,09
CSL Ltd	10.059	AUD	1.565.402	1.781.104	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	125.588	0,04
Fortescue Ltd	26.503	AUD	442.796	475.089	0,14
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	368.899	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	116.830	0,03
Insurance Australia Group Ltd	81.375	AUD	250.651	284.505	0,08
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	43.836	0,01
Macquarie Group Ltd	19.306	AUD	1.945.520	2.189.870	0,64
Medibank Pvt Ltd	302.970	AUD	653.469	666.243	0,19
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	68.648	0,02
Northern Star Resources Ltd	111.558	AUD	757.386	940.624	0,27
Origin Energy Ltd	69.548	AUD	342.060	363.874	0,11
Pilbara Minerals Ltd	113.349	AUD	312.333	276.565	0,08
Qantas Airways Ltd	114.086	AUD	451.852	378.433	0,11
QBE Insurance Group Ltd	63.767	AUD	587.682	583.356	0,17
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	53.242	0,02
Sonic Healthcare Ltd	14.656	AUD	344.010	290.424	0,08
South32 Ltd	95.518	AUD	223.175	196.477	0,06
Stockland	16.398	AUD	42.398	45.075	0,01
Suncorp Group Ltd	71.106	AUD	396.750	608.329	0,18
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	47.045	0,01
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	2.345	AUD	47.100	47.468	0,01
Westpac Banking Corp	132.184	AUD	1.857.079	1.869.808	0,55
Woodside Energy Group Ltd	1.717	AUD	38.925	32.942	0,01
Woolworths Group Ltd	24.216	AUD	585.569	556.452	0,16
Total Australia			15.644.886	17.081.831	4,98
BERMUDAS					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	40.066	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	105.868	HKD	81.829	86.406	0,03
Orient Overseas International Ltd	22.797	HKD	284.320	288.078	0,08
Total Bermudas			420.233	414.550	0,12

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	436.323	HKD	6.580.253	3.824.156	1,12
ANTA Sports Products Ltd	70.200	HKD	733.769	616.489	0,18
Baidu Inc	56.433	HKD	793.893	759.576	0,22
China Lesso Group Holdings Ltd	136.158	HKD	139.199	64.403	0,02
China Literature Ltd	9.044	HKD	34.929	30.459	0,01
China Medical System Holdings Ltd	30.696	HKD	37.487	49.252	0,01
China Mengniu Dairy Co Ltd	290.000	HKD	1.065.318	706.030	0,21
China Resources Land Ltd	291.442	HKD	1.013.890	946.054	0,28
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	252.000	HKD	1.055.561	813.639	0,25
China State Construction International Holdings Ltd	189.886	HKD	206.794	198.786	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	170.000	HKD	1.162.954	824.803	0,25
ENN Energy Holdings Ltd	29.300	HKD	205.788	195.318	0,06
Geely Automobile Holdings Ltd	268.170	HKD	266.453	267.060	0,08
Grab Holdings Ltd	305.347	USD	931.816	931.535	0,27
H World Group Ltd	1.694	USD	63.882	51.281	0,01
Haitian International Holdings Ltd	21.789	HKD	65.060	48.803	0,01
Horizon Construction Development Ltd	4.162	HKD	2.120	2.215	-
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd	70.000	HKD	350.283	286.470	0,08
Innovent Biologics Inc	49.000	HKD	246.606	242.850	0,07
KE Holdings Inc	28.670	USD	466.752	420.713	0,12
Kingboard Holdings Ltd	8.585	HKD	39.822	18.592	0,01
Kingsoft Corp Ltd	60.335	HKD	205.770	168.575	0,05
Li Auto Inc	48.900	HKD	782.383	833.926	0,24
Longfor Group Holdings Ltd	41.111	HKD	105.580	59.576	0,02
Medlive Technology Co Ltd ¹	63.000	HKD	158.063	61.936	0,02
Meituan	48.793	HKD	1.056.003	463.284	0,15
NetEase Inc	159.798	HKD	3.049.161	2.604.727	0,76
New Oriental Education & Technology Group Inc	28.500	HKD	188.218	182.550	0,05
Nexteer Automotive Group Ltd	1.857.000	HKD	1.759.283	1.061.365	0,31
NIO Inc	13.159	USD	230.177	108.045	0,03
PDD Holdings Inc	6.172	USD	435.594	817.476	0,24
Sands China Ltd	458.000	HKD	1.299.390	1.213.270	0,35
Shenzhou International Group Holdings Ltd	157.400	HKD	1.584.536	1.467.123	0,43
Silergy Corp	20.000	TWD	251.977	294.962	0,09
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	55.500	HKD	446.265	455.867	0,13
TAL Education Group	4.281	USD	51.015	48.947	0,01
Tencent Holdings Ltd	248.229	HKD	11.235.920	8.449.175	2,46
Tencent Music Entertainment Group	4.117	USD	63.914	33.580	0,01
Trip.com Group Ltd	25.500	HKD	809.046	820.664	0,24
Trip.com Group Ltd	10.998	USD	290.472	358.519	0,10
Vipshop Holdings Ltd	3.695	USD	49.037	59.406	0,02
Wuxi Biologics Cayman Inc	107.000	HKD	788.623	367.182	0,11
WuXi XDC Cayman Inc	16.328	HKD	40.703	60.574	0,02
Xiaomi Corp	217.000	HKD	407.859	392.455	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	42.000	HKD	23.926	22.203	0,01
Yadea Group Holdings Ltd	19.170	HKD	33.704	30.492	0,01
Zhongsheng Group Holdings Ltd	100.154	HKD	267.515	216.896	0,06
ZTO Express Cayman Inc	3.717	USD	61.033	71.604	0,02
Total Islas Caimán			41.137.796	32.022.863	9,37

¹ 50.400 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA					
Aluminum Corp of China Ltd	474.402	HKD	203.541	214.495	0,06
Anhui Conch Cement Co Ltd	13.676	CNH	78.391	39.382	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	223.169	CNH	135.839	129.041	0,04
Bank of China Ltd	797.252	HKD	263.264	275.434	0,08
Bank of Communications Co Ltd - H	27.331	HKD	15.103	15.431	-
Bank of Ningbo Co Ltd	21.596	CNH	68.248	55.435	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	125.500	CNH	97.807	95.634	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	117.626	CNH	100.888	89.034	0,03
BOE Technology Group Co Ltd	208.240	CNH	108.474	103.663	0,03
BYD Co Ltd - A	2.937	CNH	24.177	74.227	0,02
Centre Testing International Group Co Ltd	127.000	CNH	446.007	230.191	0,07
China Cinda Asset Management Co Ltd	482.655	HKD	63.083	43.645	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	829.173	HKD	353.641	353.752	0,10
China Communications Services Corp Ltd	502.656	HKD	215.577	188.809	0,06
China Construction Bank Corp - H	2.563.801	HKD	1.427.083	1.382.111	0,40
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.985	CNH	46.727	35.457	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	36.916	CNH	86.521	64.272	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	19.130	CNH	45.637	23.270	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	30.100	CNH	14.667	14.369	-
China National Building Material Co Ltd	758.846	HKD	680.319	293.837	0,09
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.743	CNH	61.181	41.715	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	235.877	HKD	555.431	430.971	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	58.395	CNH	34.934	41.592	0,01
China Railway Group Ltd - H	201.571	HKD	109.601	81.323	0,02
China State Construction Engineering Corp Ltd	125.934	CNH	93.696	77.319	0,02
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	315.091	0,09
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	3.021	CNH	57.507	32.272	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - H	25.600	HKD	582.810	227.488	0,07
China Vanke Co Ltd - A	11.210	CNH	35.143	14.967	-
CITIC Securities Co Ltd	36.568	CNH	103.507	95.080	0,03
Dongfeng Motor Group Co Ltd	518.670	HKD	369.037	233.909	0,07
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.763	CNH	64.559	47.292	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	34.157	CNH	77.863	64.875	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	41.279	CNH	107.603	110.648	0,03
Haitong Securities Co Ltd	70.476	CNH	123.282	84.290	0,02
Huatai Securities Co Ltd	43.964	CNH	109.313	78.283	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	134.754	CNH	104.381	96.666	0,03
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	693.853	HKD	314.662	307.282	0,09
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	21.227	CNH	86.621	72.478	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	19.496	CNH	154.987	112.556	0,03
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	3.944	CNH	54.427	55.326	0,02
Kweichow Moutai Co Ltd	923	CNH	126.149	203.347	0,06
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.134	CNH	79.343	79.740	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.517	CNH	39.365	57.643	0,02
NARI Technology Co Ltd	26.322	CNH	41.274	74.991	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - A	18.641	CNH	112.460	74.070	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	81.985	HKD	189.306	144.662	0,04
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	400.750	HKD	135.520	111.504	0,03
PetroChina Co Ltd - A	83.565	CNH	64.146	75.305	0,02
PetroChina Co Ltd - H	228.000	HKD	128.819	136.392	0,04
Ping An Bank Co Ltd	36.161	CNH	68.430	43.341	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.649	CNH	106.245	49.634	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	10.108	HKD	53.803	41.425	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	22.150	CNH	44.024	27.990	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	24.615	CNH	74.429	42.510	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	46.739	CNH	105.089	82.150	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	112.175	CNH	72.332	63.573	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	154.044	HKD	470.522	365.211	0,11
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.363	CNH	73.605	78.139	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	94.900	HKD	1.037.130	874.109	0,25
Yonghui Superstores Co Ltd	147.500	CNH	58.506	53.093	0,02
Total China			11.081.441	9.021.741	2,60
HONG KONG					
AIA Group Ltd	951.912	HKD	8.443.079	7.509.839	2,19
BOC Hong Kong Holdings Ltd	192.000	HKD	591.047	471.892	0,14
BYD Electronic International Co Ltd	26.000	HKD	115.325	110.322	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	26.000	HKD	31.059	32.072	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	12.000	HKD	22.438	21.758	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	176.526	HKD	192.544	137.526	0,04
CITIC Ltd	554.983	HKD	516.461	501.857	0,15
Far East Horizon Ltd	112.383	HKD	76.466	79.997	0,02
Guangdong Investment Ltd	1.569.701	HKD	2.127.235	1.033.644	0,30
Hang Lung Properties Ltd	221.000	HKD	283.474	278.758	0,08
Henderson Land Development Co Ltd	22.000	HKD	60.983	61.340	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	69.340	HKD	2.441.636	2.154.390	0,63
Lenovo Group Ltd	1.748.000	HKD	1.758.053	2.212.940	0,65
Link REIT	28.600	HKD	243.676	145.392	0,04
New World Development Co Ltd	16.000	HKD	42.312	22.482	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	55.500	HKD	98.454	98.573	0,03
Sun Hung Kai Properties Ltd	62.500	HKD	744.456	611.907	0,18
Swire Pacific Ltd	93.500	HKD	606.826	716.504	0,21
Techtronic Industries Co Ltd	182.000	HKD	1.959.132	1.963.331	0,57
Total Hong Kong			20.354.656	18.164.524	5,31
INDIA					
ABB India Ltd	308	INR	14.026	15.664	-
Axis Bank Ltd	90.472	INR	661.305	1.084.889	0,32
Bajaj Auto Ltd	1.587	INR	105.714	117.350	0,03
Bandhan Bank Ltd	25.087	INR	61.599	65.881	0,02
Bank of Baroda	244.100	INR	543.500	613.676	0,18
Bharat Petroleum Corp Ltd	118.780	INR	519.412	582.310	0,17
Britannia Industries Ltd	8.452	INR	452.723	490.847	0,14
CG Power & Industrial Solutions Ltd	50.100	INR	224.196	247.655	0,07
Coal India Ltd	170.720	INR	381.697	698.303	0,20
Eicher Motors Ltd	6.190	INR	181.674	279.016	0,08
Embassy Office Parks REIT	177.868	INR	618.199	628.181	0,18
Havells India Ltd	45.461	INR	624.917	676.520	0,20
HDFC Bank Ltd	107.533	INR	1.505.009	1.999.488	0,58
HDFC Life Insurance Co Ltd	102.399	INR	650.894	720.394	0,21
Hero MotoCorp Ltd	688	INR	23.191	30.982	0,01
Hindustan Petroleum Corp Ltd	100.631	INR	379.098	436.684	0,13
Hindustan Unilever Ltd	20.275	INR	463.384	587.568	0,17

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA (cont.)					
ICICI Bank Ltd	199.253	INR	1.959.427	2.160.216	0,63
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	12.915	INR	192.222	199.519	0,06
Indian Oil Corp Ltd	515.161	INR	482.237	727.707	0,21
Infosys Ltd	143.337	INR	2.367.150	2.405.843	0,70
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.491.015	0,43
InterGlobe Aviation Ltd	8.377	INR	232.129	270.391	0,08
ITC Ltd	29.753	INR	150.588	149.568	0,04
Jindal Steel & Power Ltd	7.401	INR	50.737	60.231	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	6.485	INR	753.266	726.805	0,21
NTPC Ltd	227.901	INR	322.131	771.414	0,22
Oil & Natural Gas Corp Ltd	402.528	INR	728.887	897.898	0,26
Petronet LNG Ltd	69.951	INR	177.290	169.429	0,05
Power Finance Corp Ltd	113.994	INR	470.392	474.459	0,14
Power Grid Corp of India Ltd	344.702	INR	662.134	889.467	0,26
REC Ltd	82.916	INR	375.100	372.393	0,11
Reliance Industries Ltd	56.866	INR	1.330.384	1.599.102	0,47
Samvardhana Motherson International Ltd	48.647	INR	51.551	53.953	0,02
Shriram Finance Ltd	34.364	INR	606.910	767.586	0,22
State Bank of India	19.027	INR	128.807	132.896	0,04
Tata Motors Ltd	57.302	INR	411.045	486.192	0,14
Tata Steel Ltd	35.241	INR	43.885	53.519	0,02
UltraTech Cement Ltd	1.266	INR	117.941	144.651	0,04
Varun Beverages Ltd	4.700	INR	45.233	63.242	0,02
Vedanta Ltd	217.326	INR	718.769	611.262	0,18
Total India			21.073.699	24.954.166	7,26
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	3.642.800	IDR	669.493	509.761	0,15
Astra International Tbk PT	910.800	IDR	304.151	302.570	0,09
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	145.414	0,04
Bank Central Asia Tbk PT	3.655.800	IDR	1.401.802	2.020.528	0,59
Bank Mandiri Persero Tbk PT	257.700	IDR	90.922	91.669	0,03
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	443.800	IDR	129.042	140.256	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4.139.496	IDR	959.104	1.393.405	0,41
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	51.700	IDR	19.396	19.607	0,01
United Tractors Tbk PT	449.400	IDR	673.316	597.828	0,17
Total Indonesia			4.527.782	5.221.038	1,53
IRLANDA					
James Hardie Industries Plc	29.378	AUD	911.697	1.025.124	0,30
Total Irlanda			911.697	1.025.124	0,30
ITALIA					
PRADA SpA	295.900	HKD	1.474.183	1.531.695	0,45
Total Italia			1.474.183	1.531.695	0,45

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
ABC-Mart Inc	31.200	JPY	525.609	493.843	0,14
Advantest Corp	38.100	JPY	1.073.356	1.173.579	0,34
AGC Inc ¹	18.300	JPY	682.488	615.274	0,18
Aisin Corp	8.000	JPY	261.200	253.407	0,07
ANA Holdings Inc	2.700	JPY	58.962	53.052	0,02
Capcom Co Ltd	5.900	JPY	170.695	172.605	0,05
Chubu Electric Power Co Inc	7.000	JPY	79.587	81.874	0,02
Concordia Financial Group Ltd	4.200	JPY	16.040	17.384	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	43.300	JPY	777.413	831.892	0,24
Daiichi Sankyo Co Ltd	100.700	JPY	2.450.010	2.503.699	0,73
Daikin Industries Ltd	8.400	JPY	1.063.477	1.239.771	0,36
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	73.491	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	208.479	0,06
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	84.043	0,02
Denso Corp	59.100	JPY	945.823	807.184	0,24
Disco Corp	500	JPY	96.467	112.307	0,03
FANUC Corp	42.400	JPY	1.391.155	1.129.061	0,33
Fast Retailing Co Ltd	3.500	JPY	789.421	786.375	0,23
Fujitsu Ltd	7.600	JPY	897.508	1.038.247	0,30
Hikari Tsushin Inc	600	JPY	80.662	90.077	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	24.400	JPY	495.276	583.938	0,17
Hitachi Ltd	4.400	JPY	273.170	287.337	0,08
Honda Motor Co Ltd	106.700	JPY	903.852	1.004.421	0,29
Hoya Corp	12.400	JPY	1.205.594	1.403.358	0,41
Iida Group Holdings Co Ltd	26.500	JPY	437.504	359.298	0,10
Inpex Corp ²	19.400	JPY	262.612	237.247	0,07
Japan Airlines Co Ltd	4.800	JPY	82.350	85.531	0,03
Japan Exchange Group Inc	78.300	JPY	1.300.379	1.499.797	0,44
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	100.111	0,03
Japan Post Bank Co Ltd	62.400	JPY	517.092	575.382	0,17
Japan Post Holdings Co Ltd	3.300	JPY	22.523	26.689	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	33.600	JPY	481.923	540.245	0,16
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	78.750	0,02
Japan Tobacco Inc ³	10.300	JPY	238.103	241.075	0,07
JFE Holdings Inc	46.500	JPY	556.941	653.158	0,19
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	11.700	JPY	382.554	454.526	0,13
KDDI Corp	15.300	JPY	440.725	440.726	0,13
Keyence Corp	4.600	JPY	1.367.618	1.834.876	0,54
Komatsu Ltd	4.400	JPY	94.759	104.198	0,03
Lasertec Corp ⁵	4.300	JPY	598.647	1.026.310	0,30
Makita Corp	19.900	JPY	477.166	497.073	0,14
Marubeni Corp	37.300	JPY	283.818	533.751	0,16
Mazda Motor Corp	57.900	JPY	447.421	566.420	0,17
McDonald's Holdings Co Japan Ltd ⁶	6.100	JPY	234.506	239.325	0,07
MISUMI Group Inc	7.400	JPY	129.459	113.542	0,03
Mitsubishi Corp	87.300	JPY	876.091	1.263.250	0,37
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	148.470	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	177.600	JPY	1.335.772	1.381.605	0,40
Mitsui & Co Ltd	17.700	JPY	390.413	602.147	0,18
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	222.046	0,06

¹ 17.385 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 18.430 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 6.200 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 11.085 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 4.055 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 5.795 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Mitsui OSK Lines Ltd	1.800	JPY	44.952	52.208	0,02
Mizuho Financial Group Inc	76.700	JPY	935.386	1.188.174	0,35
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	8.300	JPY	284.437	295.580	0,09
Murata Manufacturing Co Ltd	57.900	JPY	1.084.802	1.112.763	0,32
Nintendo Co Ltd	36.400	JPY	1.425.777	1.720.036	0,50
Nippon Building Fund Inc ¹	32	JPY	159.845	125.548	0,04
Nippon Steel Corp	25.300	JPY	413.837	524.736	0,15
Nippon Yusen KK	17.400	JPY	419.671	488.368	0,14
Nissan Motor Co Ltd	64.200	JPY	229.604	228.465	0,07
Nomura Holdings Inc	29.600	JPY	115.238	121.206	0,04
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	85.820	0,03
Obayashi Corp	6.600	JPY	51.763	51.704	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	6.400	JPY	131.649	103.397	0,03
Oracle Corp Japan	2.400	JPY	156.005	167.517	0,05
Otsuka Corp	2.400	JPY	87.808	89.584	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	26.300	JPY	447.929	568.106	0,17
Panasonic Holdings Corp	85.400	JPY	917.832	765.802	0,22
Rakuten Bank Ltd	45.300	JPY	693.066	614.341	0,18
Recruit Holdings Co Ltd	54.100	JPY	1.644.533	2.071.475	0,60
Renesas Electronics Corp	39.000	JPY	521.835	638.340	0,19
Resona Holdings Inc	45.500	JPY	230.292	209.337	0,06
Ricoh Co Ltd	33.400	JPY	260.613	232.270	0,07
Sawai Group Holdings Co Ltd	29.500	JPY	842.401	986.720	0,29
Seiko Epson Corp	6.100	JPY	87.393	82.667	0,02
Sekisui Chemical Co Ltd	32.200	JPY	416.470	420.246	0,12
Sekisui House Ltd	10.200	JPY	189.958	205.135	0,06
Shimamura Co Ltd	7.400	JPY	711.722	748.868	0,22
Shimano Inc	6.300	JPY	964.568	883.306	0,26
Shimizu Corp	3.200	JPY	18.737	19.245	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.200	JPY	619.294	1.109.435	0,32
Shionogi & Co Ltd	10.300	JPY	454.159	449.610	0,13
Shizuoka Financial Group Inc	19.100	JPY	155.269	146.561	0,04
SMC Corp	1.700	JPY	826.634	827.002	0,24
SoftBank Corp	35.000	JPY	391.697	395.435	0,12
Sony Group Corp	34.800	JPY	2.440.570	2.996.577	0,87
Square Enix Holdings Co Ltd	10.800	JPY	428.866	351.115	0,10
Subaru Corp	48.100	JPY	765.795	798.714	0,23
Sumitomo Corp	44.500	JPY	588.832	878.949	0,26
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	27.200	JPY	835.007	741.594	0,22
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	8.800	JPY	331.919	388.766	0,11
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	22.200	JPY	368.705	385.743	0,11
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	105.029	0,03
T&D Holdings Inc	85.700	JPY	1.206.198	1.232.944	0,36
Takara Bio Inc	53.400	JPY	1.077.879	429.302	0,13
Terumo Corp	26.200	JPY	841.168	777.587	0,23
Tokio Marine Holdings Inc	58.300	JPY	1.221.082	1.321.106	0,39
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	40.300	JPY	157.554	191.105	0,06
Tokyo Electron Ltd	10.900	JPY	1.350.946	1.767.630	0,52
Tokyo Gas Co Ltd	8.500	JPY	185.463	176.731	0,05
TOPPAN Holdings Inc	7.800	JPY	114.821	197.086	0,06

¹ 30 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Toyota Motor Corp	93.400	JPY	1.404.911	1.553.631	0,45
Toyota Tsusho Corp	17.100	JPY	535.949	912.242	0,27
Unicharm Corp	17.600	JPY	545.629	576.143	0,17
Yakult Honsha Co Ltd	16.500	JPY	365.942	335.544	0,10
Yamato Holdings Co Ltd	23.700	JPY	373.763	396.513	0,12
Total Japón			57.125.944	63.113.304	18,45
LUXEMBURGO					
L'Occitane International SA	455.250	HKD	1.214.242	1.176.957	0,34
Samsonite International SA	151.800	HKD	356.821	453.163	0,13
Total Luxemburgo			1.571.063	1.630.120	0,47
MALASIA					
CIMB Group Holdings Bhd	12.800	MYR	14.150	14.752	-
Genting Bhd	75.200	MYR	65.612	68.446	0,02
RHB Bank Bhd	74.800	MYR	84.569	80.313	0,02
Sime Darby Plantation Bhd	239.200	MYR	228.271	210.177	0,06
Total Malasia			392.602	373.688	0,10
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	10.669	AUD	633.022	740.093	0,22
Total Nueva Zelanda			633.022	740.093	0,22
FILIPINAS					
ACEN Corp	1.057.400	PHP	111.901	75.715	0,02
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	87.215	0,03
BDO Unibank Inc	73.879	PHP	140.259	157.616	0,05
PLDT Inc	1.460	PHP	31.387	30.528	0,01
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	177.569	0,05
Total Filipinas			582.219	528.643	0,16
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	21.608	SGD	34.919	44.932	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.606	67.514	0,02
CapitaLand Investment Ltd	10.800	SGD	17.391	23.421	0,01
DBS Group Holdings Ltd	65.200	SGD	1.467.878	1.494.933	0,44
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	16.200	SGD	126.831	144.529	0,04
Singapore Airlines Ltd	198.700	SGD	958.954	894.539	0,26
Singapore Exchange Ltd	163.528	SGD	1.033.778	1.103.173	0,32
United Overseas Bank Ltd	12.900	SGD	240.968	251.866	0,07
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.381.415	0,40
Wilmar International Ltd	34.624	SGD	99.101	84.829	0,02
Total Singapur			5.846.925	5.491.151	1,59

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Celltrion Inc	525	KRW	53.252	74.314	0,02
DB Insurance Co Ltd	7.985	KRW	438.627	469.502	0,14
Doosan Bobcat Inc	21.252	KRW	622.442	752.432	0,22
GS Holdings Corp	3.245	KRW	95.786	93.234	0,03
Hana Financial Group Inc	18.923	KRW	550.489	576.922	0,17
Hanmi Semiconductor Co Ltd	12.099	KRW	514.040	524.411	0,15
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	915.235	0,27
Hanwha Aerospace Co Ltd	1.958	KRW	163.403	171.245	0,05
HMM Co Ltd	33.823	KRW	411.553	465.224	0,14
Hyundai Glovis Co Ltd	474	KRW	53.056	63.765	0,02
Hyundai Steel Co	11.284	KRW	282.489	289.330	0,08
Industrial Bank of Korea	41.008	KRW	297.712	341.657	0,10
KB Financial Group Inc	6.762	KRW	266.394	256.986	0,07
Kia Corp	32.935	KRW	1.971.693	2.313.633	0,67
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.585	KRW	482.903	455.815	0,13
Korean Air Lines Co Ltd	1.369	KRW	23.634	22.985	0,01
NAVER Corp	2.422	KRW	415.816	381.118	0,11
Posco International Corp	2.966	KRW	117.540	130.015	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	242.252	KRW	11.388.938	13.359.002	3,90
Samsung Engineering Co Ltd	3.372	KRW	55.845	68.695	0,02
SK Hynix Inc	18.461	KRW	1.296.698	1.835.053	0,54
Woori Financial Group Inc	83.756	KRW	749.684	764.885	0,22
Total Corea del Sur			22.329.569	24.325.458	7,10
TAIWÁN					
Accton Technology Corp	2.000	TWD	20.704	30.853	0,01
Advantech Co Ltd	80.790	TWD	803.284	886.476	0,26
ASE Technology Holding Co Ltd	414.000	TWD	1.394.803	1.648.543	0,48
Catcher Technology Co Ltd	97.000	TWD	502.932	555.060	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	340.000	TWD	229.432	284.314	0,08
Delta Electronics Inc	125.000	TWD	783.773	1.155.883	0,34
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	554.238	795.690	0,23
Eva Airways Corp	227.000	TWD	202.974	210.578	0,06
Gigabyte Technology Co Ltd	44.000	TWD	315.032	345.224	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	105.000	TWD	325.166	323.647	0,09
Inventec Corp	30.000	TWD	37.058	46.722	0,01
Largan Precision Co Ltd	13.000	TWD	876.754	1.100.504	0,32
MediaTek Inc	36.000	TWD	705.635	1.077.792	0,31
Micro-Star International Co Ltd	15.000	TWD	75.616	90.258	0,03
Nanya Technology Corp	322.000	TWD	651.950	740.827	0,22
Novatek Microelectronics Corp	47.000	TWD	655.150	716.729	0,21
Pegatron Corp	65.000	TWD	145.872	167.376	0,05
Pou Chen Corp	224.000	TWD	222.366	204.161	0,06
Realtek Semiconductor Corp	3.000	TWD	36.660	41.722	0,01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	58.000	TWD	79.841	80.065	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	771.643	TWD	9.764.222	13.497.007	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	42.862	USD	3.092.201	4.035.349	1,18
Unimicron Technology Corp	34.000	TWD	182.150	176.505	0,05
Voltronic Power Technology Corp	8.913	TWD	211.593	449.559	0,13
Wistron Corp	155.000	TWD	425.366	450.791	0,13
WPG Holdings Ltd	33.000	TWD	79.195	79.427	0,02
Yageo Corp	47.000	TWD	707.806	827.634	0,24
Total Taiwán			23.081.773	30.018.696	8,74

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAILANDIA					
CP ALL PCL	696.700	THB	1.141.499	1.034.778	0,30
Kasikornbank PCL Shs B	50.900	THB	174.141	182.249	0,05
Krung Thai Bank PCL	300.600	THB	144.233	146.697	0,04
SCB X PCL	124.200	THB	322.529	349.173	0,10
Thai Beverage PCL	5.699.500	SGD	2.539.595	2.053.496	0,60
Total Tailandia			4.321.997	3.766.393	1,09
REINO UNIDO					
Prudential Plc	42.567	GBP	491.203	435.825	0,13
Prudential Plc	59.050	HKD	870.741	598.325	0,17
Total Reino Unido			1.361.944	1.034.150	0,30
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	4.980	USD	319.624	340.506	0,10
Coupang Inc	107.203	USD	2.217.890	1.571.191	0,46
Yum China Holdings Inc	54.289	HKD	2.358.374	2.090.823	0,61
Yum China Holdings Inc	4.018	USD	149.633	154.333	0,05
Total Estados Unidos de América			5.045.521	4.156.853	1,22
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			238.918.952	244.616.081	71,36
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
CHINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 07/06/2024	92.999	USD	221.278	168.546	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 09/11/2025	8.000	USD	19.183	14.506	-
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	121.700	USD	321.073	220.584	0,06
Centre Testing International Group Co Ltd 26/07/2024	3.400	USD	8.010	6.156	-
Laobaixing Pharmacy Chain JSC 22/07/2024	83.200	USD	305.542	317.427	0,09
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	465.965	0,14
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 24/06/2024	13.200	USD	45.958	38.955	0,01
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 22/04/2024	21.155	USD	231.300	125.247	0,04
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 22/02/2024	39.700	USD	389.549	319.857	0,09
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd 31/10/2024	7.660	USD	119.376	126.690	0,04
Total China			2.508.626	1.803.933	0,52
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			2.508.626	1.803.933	0,52

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	244.301	EUR	10.128.553	10.771.231	3,14
Total Irlanda			10.128.553	10.771.231	3,14
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.591.312	1,05
Total España			3.451.013	3.591.312	1,05
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			13.579.566	14.362.543	4,19
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			255.007.144	260.782.557	76,07
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
INDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	16.085	INR	345.937	490.648	0,14
Total India			345.937	490.648	0,14
VIETNAM					
FPT Corp	479.217	VND	1.321.467	1.718.333	0,50
Masan Group Corp	144.720	VND	512.900	361.789	0,11
Mobile World Investment Corp	748.800	VND	1.279.719	1.195.808	0,35
Total Vietnam			3.114.086	3.275.930	0,96
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			3.460.023	3.766.578	1,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.460.023	3.766.578	1,10
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	3.050	HKD	37.569	39.779	0,01
Total Islas Caimán			37.569	39.779	0,01
INDIA					
Jio Financial Services Ltd	87.388	INR	208.431	221.456	0,06
Tata Technologies Ltd	751	INR	4.106	9.642	-
Total India			212.537	231.098	0,06

¹ ETF.

² UCITS.

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FILIPINAS					
Bank of the Philippine Islands	307.520	PHP	536.608	521.843	0,15
Total Filipinas			536.608	521.843	0,15
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			786.714	792.720	0,22
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CHINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd 21/06/2024	75.200	USD	220.114	184.486	0,05
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd 16/02/2024	29.100	USD	411.526	197.574	0,06
Total China			631.640	382.060	0,11
REINO UNIDO					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	72.799	USD	230.585	172.796	0,05
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 20/02/2025	9.342	USD	182.625	133.578	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 23/05/2024	86.300	USD	303.553	254.685	0,07
Total Reino Unido			716.763	561.059	0,16
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 23/02/2024	6.363	USD	69.561	37.550	0,01
Total Estados Unidos de América			69.561	37.550	0,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			1.417.964	980.669	0,28
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	2.016.773	EUR	25.053.027	22.870.208	6,67
Total Irlanda			25.053.027	22.870.208	6,67
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	170.927	EUR	25.924.026	30.226.706	8,82
Total Luxemburgo			25.924.026	30.226.706	8,82
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			50.977.053	53.096.914	15,49
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			53.181.731	54.870.303	15,99
INVERSIONES TOTALES			311.648.898	319.419.438	93,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				23.447.280	6,84
TOTAL PATRIMONIO NETO				342.866.718	100,00

¹ UCITS.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	260.782.557	74,53
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.766.578	1,08
OTROS VALORES MOBILIARIOS	54.870.303	15,68
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	48.276	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	254.787	0,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	22.944.592	6,56
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	5.327.881	1,52
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	430.000	0,12
OTROS ACTIVOS	1.504.993	0,43
TOTAL	349.929.967	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,68
Semiconductores para electrónica	15,78
Sociedades de cartera y financieras	10,39
Bancos e instituciones financieras	7,51
Software para Internet	5,42
Industria del automóvil	4,01
Seguros	3,73
Electrónica y equipos electrónicos	2,77
Inmobiliarias	1,93
Distribución comercial	1,64
Textil	1,62
Minería e industrias pesadas	1,58
Equipos de oficina y ordenadores	1,56
Ocio	1,43
Grupos industriales privados	1,30
Transporte	1,20
Petróleo	1,16
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,16
Mecánica y maquinaria	1,14
Construcción y auxiliar de la construcción	1,06
Biotecnología	1,03
Químicas	0,86
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,83
Servicios públicos	0,82
Artes gráficas y edición	0,67
Alimentación y destilerías	0,60
Fotografía y óptica	0,45
Industria del embalaje y de contenedores	0,39
Difusión de noticias	0,35
Metales no ferrosos	0,31
Tecnología aeroespacial	0,19
Bienes de consumo	0,17
Formación sanitaria y servicios sociales	0,17
Metales preciosos	0,14
Agricultura y pesca	0,06
Otros servicios	0,05
INVERSIONES TOTALES	93,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,84
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	13.371	EUR	417.863	491.117	0,08
Total Austria			417.863	491.117	0,08
BERMUDAS					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	296.290	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.120.800	HKD	849.697	914.759	0,15
Orient Overseas International Ltd	74.500	HKD	954.760	941.431	0,16
Total Bermudas			1.911.134	2.152.480	0,36
BRASIL					
Ambev SA	237.200	BRL	643.950	606.930	0,10
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	367.600	BRL	999.658	996.763	0,16
Banco Bradesco SA / preference	114.800	BRL	329.537	365.626	0,06
Banco BTG Pactual SA	153.300	BRL	782.084	1.074.482	0,18
Banco do Brasil SA	190.786	BRL	1.499.422	1.969.389	0,32
BB Seguridade Participacoes SA	106.400	BRL	644.883	667.237	0,11
CCR SA	250.000	BRL	510.562	660.648	0,11
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	718.248	0,12
CSN Mineracao SA	1.000.000	BRL	1.302.780	1.459.202	0,24
Embraer SA	167.800	BRL	727.031	700.164	0,12
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	1.258.317	0,21
Localiza Rent a Car SA	104.500	BRL	1.219.144	1.238.588	0,20
Right Localiza Rent a Car SA	376	BRL	-	1.401	-
Magazine Luiza SA	1.044.200	BRL	344.799	420.331	0,07
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	2.017.437	2.766.487	0,46
Petroleo Brasileiro SA / preference	454.085	BRL	2.832.750	3.151.377	0,52
PRIO SA	77.200	BRL	719.501	662.522	0,11
Raia Drogasil SA	611.621	BRL	2.537.356	3.351.069	0,55
Sendas Distribuidora S/A	250.000	BRL	768.776	630.364	0,10
Suzano SA	66.100	BRL	691.829	685.274	0,11
TIM SA	138.300	BRL	442.886	462.121	0,08
TOTVS SA	132.600	BRL	728.852	832.527	0,14
Ultrapar Participacoes SA	103.700	BRL	420.425	512.321	0,08
WEG SA	79.200	BRL	581.794	544.782	0,09
Total Brasil			22.602.839	25.736.170	4,24
ISLAS CAIMÁN					
Airtac International Group	17.100	TWD	534.052	509.429	0,08
Alchip Technologies Ltd	16.000	TWD	836.440	1.545.602	0,25
Alibaba Group Holding Ltd	914.747	HKD	13.733.696	8.017.307	1,32
Baidu Inc	173.000	HKD	2.570.640	2.328.542	0,38
Baidu Inc	15.000	USD	1.877.055	1.617.119	0,27
BeiGene Ltd	2.629	USD	571.497	429.246	0,07

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	6.390	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.526.650	HKD	3.852.824	2.587.573	0,43
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ¹	711.000	HKD	125.860	-	-
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.060.207	HKD	4.588.555	2.581.165	0,42
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.547.871	0,25
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	6.936	-
China State Construction International Holdings Ltd	859.600	HKD	851.483	899.891	0,15
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	170.113	0,03
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	673.569	0,11
ENN Energy Holdings Ltd	208.060	HKD	1.434.897	1.386.954	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	634.590	0,10
GCL Technology Holdings Ltd	1.115.000	HKD	226.236	160.288	0,03
Geely Automobile Holdings Ltd	443.000	HKD	441.571	441.167	0,07
H World Group Ltd	650.576	HKD	2.461.954	1.979.854	0,33
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	218.049	0,04
Haitian International Holdings Ltd	52.000	HKD	158.425	116.471	0,02
Horizon Construction Development Ltd	21.925	HKD	10.830	11.667	-
KE Holdings Inc	83.497	USD	1.290.223	1.225.263	0,20
Kingboard Holdings Ltd	56.025	HKD	241.498	121.329	0,02
Kingsoft Corp Ltd	100.400	HKD	362.454	280.515	0,05
Kuaishou Technology	201.600	HKD	1.388.853	1.237.549	0,20
Li Auto Inc	108.000	HKD	1.735.215	1.841.799	0,30
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.599.977	277.916	0,05
Meituan	56.663	HKD	958.103	538.009	0,09
MINISO Group Holding Ltd	24.410	USD	579.166	450.789	0,07
NetEase Inc	258.902	HKD	4.264.927	4.220.136	0,69
NetEase Inc	560	USD	58.131	47.227	0,01
New Oriental Education & Technology Group Inc	50.800	HKD	306.415	325.388	0,05
New Oriental Education & Technology Group Inc	8.780	USD	639.251	582.445	0,10
Nexteer Automotive Group Ltd	2.804.800	HKD	2.610.781	1.603.078	0,26
NIO Inc	31.948	USD	497.175	262.317	0,04
NU Holdings Ltd	466.200	USD	3.049.184	3.515.544	0,58
PDD Holdings Inc	13.118	USD	967.033	1.737.469	0,29
Silergy Corp	23.000	TWD	337.586	339.207	0,06
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	120.800	HKD	997.783	992.230	0,16
Tencent Holdings Ltd	396.545	HKD	17.050.539	13.497.529	2,22
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	161.416	0,03
Topsports International Holdings Ltd	59.000	HKD	45.506	41.587	0,01
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	11.500	-
Trip.com Group Ltd	18.450	HKD	580.633	593.775	0,10
Trip.com Group Ltd	54.100	USD	1.662.365	1.763.582	0,29
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	1.306.489	0,22
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	584.426	0,10
Xiaomi Corp	373.400	HKD	679.264	675.312	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.000.134	HKD	679.146	528.724	0,09
XP Inc	237.270	USD	6.046.704	5.599.627	0,92
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	795.298	0,13
Zhongsheng Group Holdings Ltd	183.000	HKD	589.753	396.309	0,07
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	207.820	0,03
Total Islas Caimán			90.099.506	73.631.397	12,12

¹Reducción del valor ordenada por la Sociedad Gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHILE					
Banco de Chile	11.311	USD	288.939	236.326	0,04
Cencosud SA	273.291	CLP	370.985	468.818	0,08
Empresas CMPC SA	217.579	CLP	371.258	383.395	0,06
Enel Chile SA	4.710.658	CLP	286.952	278.267	0,05
Total Chile			1.318.134	1.366.806	0,23
CHINA					
360 Security Technology Inc	33.600	CNH	40.285	38.642	0,01
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	23.100	CNH	61.959	55.462	0,01
Agricultural Bank of China Ltd	75.000	CNH	32.924	34.846	0,01
AIMA Technology Group Co Ltd	9.100	CNH	34.976	29.085	0,01
Aluminum Corp of China Ltd	1.122.000	HKD	504.031	507.298	0,08
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp Ltd	17.800	CNH	40.045	36.693	0,01
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd	500	CNH	2.799	2.891	-
Apeloa Pharmaceutical Co Ltd	11.900	CNH	27.911	23.377	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	28.300	CNH	113.583	80.626	0,01
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.814	-
Bank of Beijing Co Ltd	164.400	CNH	103.974	95.059	0,02
Bank of China Ltd	2.529.000	HKD	848.134	873.717	0,14
Bank of Communications Co Ltd - A	148.300	CNH	107.624	108.655	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	128.500	CNH	124.609	97.920	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	88.700	CNH	69.042	67.139	0,01
Beijing E-Hualu Information Technology Co Ltd	5.900	CNH	26.407	23.685	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	25.911	-
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd	12.700	CNH	16.796	15.789	-
Beiqi Foton Motor Co Ltd	11.500	CNH	4.199	4.007	-
BOE Technology Group Co Ltd	30.700	CNH	14.832	15.283	-
BYD Co Ltd - A	3.300	CNH	98.380	83.402	0,01
BYD Co Ltd - H	8.300	HKD	239.489	206.304	0,03
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	1.100	CNH	20.224	20.471	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	950.000	HKD	123.240	85.906	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	2.840.158	HKD	1.192.043	1.211.703	0,20
China Communications Services Corp Ltd	2.724.000	HKD	1.207.468	1.023.194	0,17
China Construction Bank Corp - A	2.500	CNH	2.167	2.077	-
China Construction Bank Corp - H	9.037.200	HKD	5.493.374	4.871.835	0,80
China Everbright Bank Co Ltd	167.700	CNH	76.487	62.076	0,01
China Film Co Ltd	2.800	CNH	4.594	4.375	-
China Merchants Bank Co Ltd - H	350.920	HKD	1.283.517	1.106.580	0,18
China Merchants Securities Co Ltd	17.500	CNH	32.152	30.468	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	123.500	CNH	59.013	58.957	0,01
China National Building Material Co Ltd	620.000	HKD	455.701	240.073	0,04
China National Medicines Corp Ltd	6.100	CNH	25.730	22.284	-
China National Nuclear Power Co Ltd	9.700	CNH	9.870	9.286	-
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	12.400	CNH	48.859	37.638	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	189.000	HKD	431.557	345.322	0,06
China Petroleum & Chemical Corp - A	158.200	CNH	113.521	112.677	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - H	2.252.000	HKD	1.306.136	1.067.819	0,18
China Railway Group Ltd - A	134.400	CNH	109.693	97.441	0,02
China Railway Group Ltd - H	1.045.000	HKD	543.988	421.601	0,07

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	6.115	-
China Shenhua Energy Co Ltd	18.200	CNH	86.385	72.829	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	197.000	CNH	150.924	120.950	0,02
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	18.688	-
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	50.600	CNH	96.959	108.700	0,02
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	177.700	CNH	86.648	92.543	0,02
CITIC Securities Co Ltd	19.100	CNH	55.194	49.661	0,01
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	5.859	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	4.100	CNH	129.056	85.440	0,01
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	82.400	CNH	157.434	100.760	0,02
Daqin Railway Co Ltd	73.800	CNH	67.079	67.918	0,01
DHC Software Co Ltd	29.400	CNH	24.147	23.154	-
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	6.300	CNH	39.424	39.661	0,01
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.028.000	HKD	1.529.949	914.583	0,15
East Money Information Co Ltd	22.500	CNH	67.918	40.322	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	19.900	CNH	459.956	463.591	0,08
Focus Media Information Technology Co Ltd	581.100	CNH	521.972	468.774	0,08
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	67.700	CNH	125.631	130.658	0,02
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	5.300	CNH	24.996	25.295	-
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	900	CNH	40.812	28.159	-
Giant Network Group Co Ltd	16.000	CNH	28.030	22.751	-
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.700	CNH	1.669.752	1.234.752	0,20
Guosen Securities Co Ltd	12.800	CNH	16.008	13.953	-
Guotai Junan Securities Co Ltd	50.700	CNH	100.334	96.296	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	805.938	0,13
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	7.131	-
Henan Mingtai AI Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	434.240	0,07
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	17.500	CNH	37.920	37.527	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd	23.900	CNH	64.694	41.306	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	16.019	-
Huadian Power International Corp Ltd	3.600	CNH	2.352	2.362	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	76.700	CNH	134.578	162.811	0,03
Huatai Securities Co Ltd	44.000	CNH	84.984	78.347	0,01
Huaxia Bank Co Ltd	82.100	CNH	61.307	58.895	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	57.600	CNH	140.000	119.694	0,02
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	19.200	CNH	69.301	77.027	0,01
Hunan Valin Steel Co Ltd	81.000	CNH	57.423	53.246	0,01
Huntsun Technologies Inc	16.800	CNH	90.511	61.673	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - A	48.700	CNH	28.206	29.713	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.844.000	HKD	834.646	816.639	0,13
Industrial Bank Co Ltd	38.500	CNH	93.544	79.660	0,01
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	3.000	CNH	5.522	5.464	-
Isoftstone Information Technology Group Co Ltd	1.200	CNH	6.539	7.077	-
JA Solar Technology Co Ltd	2.300	CNH	10.648	6.083	-
JCET Group Co Ltd	12.500	CNH	46.879	47.643	0,01
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	1.800	CNH	12.254	11.201	-
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd	1.100	CNH	14.591	12.199	-
Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corp Ltd	24.300	CNH	32.325	27.326	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	10.000	CNH	9.197	9.114	-
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	47.819	CNH	41.952	42.787	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Kingnet Network Co Ltd	12.400	CNH	19.262	17.680	-
Kweichow Moutai Co Ltd	1.627	CNH	264.274	358.446	0,06
Lens Technology Co Ltd	22.800	CNH	36.041	38.415	0,01
Lingyi iTech Guangdong Co	109.200	CNH	88.497	94.225	0,02
Livzon Pharmaceutical Group Inc	2.300	CNH	10.945	10.278	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	7.000	CNH	25.121	20.461	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	6.400	CNH	26.157	28.143	-
Luzhou Laojiao Co Ltd	11.700	CNH	328.331	267.949	0,04
Mango Excellent Media Co Ltd	9.900	CNH	38.538	31.844	0,01
Metallurgical Corp of China Ltd	265.900	CNH	136.620	103.857	0,02
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	13.613	-
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	7.957	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	5.400	CNH	24.929	21.457	-
New China Life Insurance Co Ltd - H	149.900	HKD	356.823	264.498	0,04
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	660	CNH	13.361	3.353	-
Offshore Oil Engineering Co Ltd	181.623	CNH	149.445	137.706	0,02
Oriental Pearl Group Co Ltd	5.500	CNH	5.928	5.279	-
People.cn Co Ltd	3.000	CNH	12.565	10.714	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	69.500	CNH	53.083	42.936	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	921.000	HKD	338.886	256.258	0,04
PetroChina Co Ltd - A	158.900	CNH	120.602	143.194	0,02
PetroChina Co Ltd - H	314.000	HKD	212.562	187.839	0,03
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	1.614.213	0,27
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	218.200	CNH	1.755.504	1.122.420	0,18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	143.000	HKD	886.486	586.045	0,10
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	13.669	-
Sangfor Technologies Inc	1.300	CNH	18.560	11.995	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	63.600	CNH	98.617	106.996	0,02
Seres Group Co Ltd	3.800	CNH	43.314	36.960	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	8.100	CNH	19.400	21.598	-
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	21.300	CNH	25.167	26.535	-
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.631.017	HKD	3.424.683	2.321.208	0,38
Shanghai Baosight Software Co Ltd	16.220	CNH	98.239	101.034	0,02
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	200	CNH	6.438	6.462	-
Shanghai Construction Group Co Ltd	106.400	CNH	36.914	31.780	0,01
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	979	CNH	9.557	5.227	-
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd	9.700	CNH	8.920	9.905	-
Shanxi Coal International Energy Group Co Ltd	47.000	CNH	102.055	105.046	0,02
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	37.200	CNH	47.162	46.913	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	12.585	-
Shenergy Co Ltd	2.400	CNH	1.933	1.967	-
Shenzhen Energy Group Co Ltd	22.300	CNH	17.558	18.286	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	12.532	CNH	496.028	464.848	0,08
Shenzhen SC New Energy Technology Corp	1.500	CNH	15.918	14.170	-
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	952	CNH	11.790	16.818	-
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	8.481	CNH	30.559	31.448	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	518.552	398.298	0,07
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	8.700	CNH	19.895	20.189	-
Thunder Software Technology Co Ltd	5.300	CNH	56.576	54.161	0,01
Tongwei Co Ltd	10.000	CNH	42.785	31.949	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	45.000	CNH	84.194	86.791	0,01
Weichai Power Co Ltd	1.013.800	CNH	1.824.678	1.766.364	0,29
Western Mining Co Ltd	5.200	CNH	8.581	9.472	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	6.400	-
Wingtech Technology Co Ltd	1.200	CNH	8.011	6.481	-
Wintime Energy Group Co Ltd	34.800	CNH	6.146	6.085	-
Wuliangye Yibin Co Ltd	7.600	CNH	141.820	136.112	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	123.100	CNH	1.280.963	1.143.263	0,19
Xiamen C & D Inc	66.800	CNH	107.445	82.110	0,01
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	428.241	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	7.400	CNH	40.356	27.912	0,01
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	2.000	CNH	13.197	13.328	-
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.900	CNH	21.671	13.739	-
Yutong Bus Co Ltd	93.600	CNH	158.867	158.302	0,03
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd	5.400	CNH	3.840	3.557	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	6.000	CNH	14.341	14.130	-
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	2.800	CNH	19.525	18.288	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	87.900	CNH	51.634	51.723	0,01
Zhongjin Gold Corp Ltd	32.000	CNH	44.974	40.682	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	4.999	-
ZTE Corp	23.500	CNH	88.877	79.429	0,01
Total China			40.112.070	33.942.157	5,54
FRANCIA					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	3.202.770	0,53
Total Francia			2.522.194	3.202.770	0,53
ALEMANIA					
Adidas AG	11.619	EUR	2.032.181	2.139.755	0,35
Total Alemania			2.032.181	2.139.755	0,35
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.308.500	0,38
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	358.965	EUR	1.336.220	2.257.890	0,37
Total Grecia			3.004.840	4.566.390	0,75
HONG KONG					
AIA Group Ltd	770.825	HKD	7.434.507	6.081.206	1,00
China Merchants Port Holdings Co Ltd	38.000	HKD	45.653	46.874	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd	369.620	HKD	974.251	589.630	0,10
China Resources Power Holdings Co Ltd	66.000	HKD	118.943	119.670	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1.130.600	HKD	1.339.764	880.814	0,15
CITIC Ltd	1.501.000	HKD	1.389.390	1.357.316	0,22
Far East Horizon Ltd	592.000	HKD	390.550	421.401	0,07
Galaxy Entertainment Group Ltd	66.500	HKD	402.807	337.292	0,06
Guangdong Investment Ltd	1.524.299	HKD	2.065.612	1.003.747	0,16

¹ Esta empresa está en quiebra y se encuentra en proceso de acordar una reestructuración con los bonistas.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
HONG KONG (cont.)					
Lenovo Group Ltd	1.316.000	HKD	1.326.273	1.666.036	0,27
Sinotruk Hong Kong Ltd	183.000	HKD	315.525	325.024	0,05
Techtronic Industries Co Ltd	177.500	HKD	1.923.679	1.914.788	0,32
Total Hong Kong			17.726.954	14.743.798	2,43
HUNGRÍA					
OTP Bank Nyrt	34.640	HUF	1.148.228	1.431.949	0,24
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	457.858	0,08
Total Hungría			1.513.161	1.889.807	0,32
INDIA					
ABB India Ltd	51.789	INR	2.395.698	2.633.762	0,43
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	11.508	INR	623.447	714.099	0,12
Ashok Leyland Ltd	339.819	INR	671.395	671.143	0,11
Asian Paints Ltd	60.658	INR	1.739.237	2.245.147	0,37
Axis Bank Ltd	172.832	INR	1.976.814	2.072.504	0,34
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	596.569	0,10
Bajaj Auto Ltd	10.294	INR	710.994	761.182	0,13
Bajaj Finance Ltd	36.344	INR	3.003.988	2.897.175	0,48
Bank of Baroda	575.748	INR	1.247.867	1.447.451	0,24
Bharat Electronics Ltd	602.645	INR	737.666	1.207.598	0,20
Bharat Petroleum Corp Ltd	286.606	INR	1.227.548	1.405.064	0,23
CG Power & Industrial Solutions Ltd	83.074	INR	362.808	410.653	0,07
Coal India Ltd	271.160	INR	587.769	1.109.136	0,18
Container Corp Of India Ltd	5.417	INR	38.816	50.658	0,01
Dixon Technologies India Ltd	6.375	INR	460.221	455.409	0,08
DLF Ltd	73.439	INR	491.522	580.329	0,10
HCL Technologies Ltd	2.729	INR	39.285	43.525	0,01
HDFC Bank Ltd	200.000	INR	2.778.854	3.718.835	0,61
HDFC Bank Ltd	107.254	USD	6.284.770	6.515.924	1,07
HDFC Life Insurance Co Ltd	81.433	INR	589.404	572.895	0,09
Hero MotoCorp Ltd	2.371	INR	70.605	106.772	0,02
Hindustan Petroleum Corp Ltd	211.542	INR	789.992	917.977	0,15
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	4.316.299	0,71
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	25.544	INR	371.333	394.620	0,07
Indian Hotels Co Ltd	160.144	INR	683.137	763.665	0,13
Indian Oil Corp Ltd	1.243.000	INR	1.095.768	1.755.838	0,29
Infosys Ltd	597.041	USD	8.065.920	9.934.018	1,63
InterGlobe Aviation Ltd	21.265	INR	571.086	686.387	0,11
ITC Ltd	66.809	INR	338.031	335.848	0,06
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	652.985	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd	50.000	INR	861.055	940.669	0,16
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	764.043	0,13
NTPC Ltd	598.256	INR	793.420	2.025.015	0,33
Oil & Natural Gas Corp Ltd	826.585	INR	1.507.219	1.843.821	0,30
Petronet LNG Ltd	343.858	INR	1.077.612	832.862	0,14
Power Finance Corp Ltd	304.960	INR	1.205.229	1.269.285	0,21
Power Grid Corp of India Ltd	748.213	INR	1.532.800	1.930.684	0,32

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA (cont.)					
REC Ltd	249.632	INR	1.155.540	1.121.150	0,18
Reliance Industries Ltd	105.630	INR	2.617.389	2.970.372	0,49
Samvardhana Motherson International Ltd	444.800	INR	396.950	493.314	0,08
Shriram Finance Ltd	7.141	INR	146.485	159.508	0,03
State Bank of India	109.274	INR	702.674	763.233	0,13
Tata Consultancy Services Ltd	1.956	INR	79.237	80.718	0,01
Tata Motors Ltd	27.728	INR	191.442	235.265	0,04
Titan Co Ltd	17.681	INR	550.940	706.950	0,12
TVS Motor Co Ltd	44.023	INR	642.594	970.169	0,16
Varun Beverages Ltd	86.453	INR	815.321	1.163.285	0,19
Vedanta Ltd	612.532	INR	2.001.037	1.722.839	0,28
Zomato Ltd	1.137.541	INR	1.266.079	1.530.764	0,25
Total India			58.665.672	71.497.413	11,80
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	8.398.415	IDR	1.539.174	1.175.246	0,19
Aneka Tambang Tbk	604.800	IDR	59.905	60.630	0,01
Astra International Tbk PT	1.377.828	IDR	498.820	457.718	0,08
Bank Central Asia Tbk PT	8.655.387	IDR	3.835.330	4.783.753	0,79
Bank Mandiri Persero Tbk PT	819.200	IDR	283.967	291.407	0,05
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.016.800	IDR	281.588	321.343	0,05
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	15.316.185	IDR	3.793.652	5.155.616	0,85
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	254.003	0,04
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	267.200	IDR	146.638	130.790	0,02
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	288.500	IDR	112.654	109.411	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.322.478	0,38
United Tractors Tbk PT	1.089.254	IDR	1.648.927	1.449.013	0,24
Total Indonesia			14.993.896	16.511.408	2,72
ITALIA					
PRADA SpA	287.500	HKD	1.432.295	1.488.213	0,25
Total Italia			1.432.295	1.488.213	0,25
JAPÓN					
Fast Retailing Co Ltd	25.594	JPY	4.823.381	5.750.421	0,95
Total Japón			4.823.381	5.750.421	0,95
KUWAIT					
National Bank of Kuwait SAKP	191.836	KWD	605.953	505.302	0,08
Total Kuwait			605.953	505.302	0,08
LUXEMBURGO					
L'Occitane International SA	442.500	HKD	1.180.218	1.143.994	0,19
Ternium SA	30.000	USD	720.396	1.153.397	0,19
Total Luxemburgo			1.900.614	2.297.391	0,38

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MALASIA					
CIMB Group Holdings Bhd	99.300	MYR	114.844	114.445	0,02
Genting Bhd	221.200	MYR	195.579	201.334	0,03
RHB Bank Bhd	584.554	MYR	678.155	627.641	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	84.811	MYR	81.161	74.521	0,01
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Total Malasia			1.080.502	1.017.941	0,16
MÉXICO					
Alfa SAB de CV	1.116.810	MXN	689.895	811.337	0,13
Banco del Bajío SA	22.000	MXN	67.000	66.682	0,01
Cemex SAB de CV	350.559	USD	2.334.407	2.459.450	0,40
Controladora AXTEL SAB DE CV	42.622	MXN	698	408	-
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	74.351	USD	5.679.752	8.773.506	1,44
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.430	USD	1.076.184	1.712.901	0,28
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	383.649	MXN	2.322.825	3.509.027	0,58
Grupo Mexico SAB de CV	137.700	MXN	586.038	694.731	0,11
Orbia Advance Corp SAB de CV	250.540	MXN	557.105	503.445	0,08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	49.481	MXN	334.010	484.740	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.353.343	MXN	3.951.654	5.164.732	0,85
Total México			17.599.568	24.180.959	3,96
PAÍSES BAJOS					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	3.642.479	0,60
X5 Retail Group NV ²	20.000	USD	658.861	-	-
Total Países Bajos			4.103.378	3.642.479	0,60
FILIPINAS					
BDO Unibank Inc	144.085	PHP	290.670	307.396	0,05
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	468.862	0,08
Total Filipinas			572.427	776.258	0,13
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA	48.090	PLN	749.985	1.683.352	0,28
Budimex SA	1.150	PLN	141.206	165.732	0,03
Dino Polska SA	4.751	PLN	438.734	503.891	0,08
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.412.369	0,23
Powszechny Zakład Ubezpieczen SA	78.921	PLN	815.721	858.839	0,14
Total Polonia			3.757.524	4.624.183	0,76

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

² Reducción del valor ordenada por Mediolanum - Valor sancionado.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
RUSIA					
Gazprom PJSC ¹	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC ¹	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC ¹	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC ¹	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC ¹	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC ¹	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC ¹	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC ¹	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO ¹	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC ¹	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC ¹	7.648	USD	273.198	-	-
Total Rusia			8.987.138	-	-
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.340.318	0,22
Total Singapur			1.751.814	1.340.318	0,22
SUDÁFRICA					
Absa Group Ltd	57.549	ZAR	529.859	466.372	0,08
African Rainbow Minerals Ltd	39.374	ZAR	361.201	389.816	0,06
Exxaro Resources Ltd	105.197	ZAR	1.104.525	1.064.814	0,18
FirstRand Ltd	156.816	ZAR	465.655	570.632	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	451.802	0,07
Naspers Ltd	20.982	ZAR	3.009.252	3.248.877	0,53
Nedbank Group Ltd	49.788	ZAR	512.731	532.918	0,09
Old Mutual Ltd	2.348.551	ZAR	1.487.095	1.518.318	0,25
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	3.330.644	0,55
Sasol Ltd	84.869	ZAR	828.988	778.432	0,13
Sibanye Stillwater Ltd	138.974	ZAR	159.543	171.298	0,03
Standard Bank Group Ltd	41.152	ZAR	389.147	423.919	0,07
Total Sudáfrica			13.360.446	12.947.842	2,13
COREA DEL SUR					
Celltrion Inc	1.092	KRW	134.539	154.573	0,03
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	602.732	0,10
Daewoo Corp ²	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	12.481	KRW	704.538	733.858	0,12
Doosan Bobcat Inc	51.122	KRW	1.411.760	1.809.987	0,30
GS Holdings Corp	25.962	KRW	747.931	745.931	0,12
Hana Financial Group Inc	74.665	KRW	2.250.525	2.276.375	0,37
Hanmi Semiconductor Co Ltd	25.973	KRW	1.066.236	1.125.756	0,19
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	888.529	0,15

¹ Reducción del valor ordenada por Mediolanum - Valor sancionado.

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

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
Hanwha Aerospace Co Ltd	3.445	KRW	290.815	301.298	0,05
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	552.856	0,09
HMM Co Ltd	36.462	KRW	457.882	501.522	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	3.312	KRW	388.849	445.550	0,07
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	832.445	0,14
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.429.557	0,23
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	802.238	0,13
Hyundai Steel Co	46.182	KRW	1.155.045	1.184.139	0,19
Industrial Bank of Korea	167.077	KRW	1.208.886	1.391.997	0,23
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	2.447.226	0,40
KB Financial Group Inc	8.191	KRW	316.126	311.294	0,05
Kia Corp	53.933	KRW	3.184.201	3.788.712	0,62
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	626.385	0,10
Korean Air Lines Co Ltd	35.951	KRW	636.085	603.595	0,10
LG Chem Ltd	2.000	KRW	454.737	701.080	0,12
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	436.946	0,07
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	600.625	0,10
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	158.841	0,03
NAVER Corp	27.917	KRW	5.420.126	4.392.925	0,72
Samsung Biologics Co Ltd	1.196	KRW	653.353	638.531	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	331.035	KRW	12.710.212	18.254.947	3,00
Samsung Electronics Co Ltd / preference	79.082	KRW	2.466.570	3.461.009	0,57
Samsung SDI Co Ltd	1.405	KRW	670.527	465.860	0,08
SK Hynix Inc	53.206	KRW	3.171.482	5.288.763	0,87
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	703.890	0,12
Woori Financial Group Inc	196.139	KRW	1.713.057	1.791.201	0,29
Total Corea del Sur			53.243.489	60.451.173	9,93

TAIWÁN

Accton Technology Corp	83.000	TWD	1.005.042	1.280.401	0,21
ASE Technology Holding Co Ltd	499.134	TWD	1.499.597	1.987.546	0,33
Asia Vital Components Co Ltd	48.000	TWD	448.141	476.423	0,08
Catcher Technology Co Ltd	171.872	TWD	900.030	983.497	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	607.539	TWD	429.602	508.035	0,08
Delta Electronics Inc	90.400	TWD	836.702	835.935	0,14
Eclat Textile Co Ltd	30.500	TWD	441.893	505.595	0,08
Eva Airways Corp	88.000	TWD	79.617	81.634	0,01
Fubon Financial Holding Co Ltd	735.885	TWD	829.625	1.406.538	0,23
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	818.275	0,13
Gigabyte Technology Co Ltd	47.000	TWD	352.413	368.762	0,06
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	271.454	TWD	854.094	836.718	0,14
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	462.353	0,08
MediaTek Inc	86.000	TWD	1.722.753	2.574.725	0,42
Mega Financial Holding Co Ltd	706.013	TWD	435.349	816.329	0,13
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	809.182	0,13
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.206.334	0,20
Nanya Technology Corp	290.000	TWD	583.270	667.205	0,11

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWAN (cont.)					
Novatek Microelectronics Corp	108.000	TWD	1.497.675	1.646.951	0,27
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	213.000	TWD	480.190	548.479	0,09
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	1.322.716	TWD	1.305.470	1.205.567	0,20
Realtek Semiconductor Corp	7.000	TWD	96.742	97.352	0,02
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	95.000	TWD	130.531	131.140	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.263.287	TWD	13.525.305	22.096.480	3,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	121.222	USD	8.760.011	11.412.745	1,88
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.153.113	0,19
United Microelectronics Corp	444.000	TWD	632.302	688.866	0,11
Wistron Corp	193.000	TWD	524.816	561.307	0,09
Wiwynn Corp	15.000	TWD	458.122	807.459	0,13
WPG Holdings Ltd	82.000	TWD	196.788	197.365	0,03
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Total Taiwán			41.696.778	57.172.311	9,38
TAILANDIA					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1.413.600	THB	1.098.385	1.040.406	0,17
CP ALL PCL	3.009.716	THB	4.775.039	4.470.199	0,73
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	716.106	0,12
Krung Thai Bank PCL	944.200	THB	455.451	460.782	0,08
PTT Exploration & Production PCL	330.500	THB	1.317.637	1.310.467	0,22
SCB X PCL	233.300	THB	605.192	655.894	0,11
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.321.523	0,22
Total Tailandia			10.833.860	9.975.377	1,65
TURQUÍA					
Akbank TAS	490.561	TRY	430.697	549.128	0,09
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	869.272	0,14
Yapi ve Kredi Bankasi AS	458.420	TRY	254.242	274.560	0,05
Total Turquía			1.460.229	1.692.960	0,28
REINO UNIDO					
Unilever Plc	86.534	USD	4.032.153	3.797.735	0,62
Total Reino Unido			4.032.153	3.797.735	0,62
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	8.150	USD	542.108	557.253	0,09
Coupang Inc	104.173	USD	2.154.221	1.526.783	0,25
MercadoLibre Inc	4.451	USD	5.007.719	6.332.254	1,04
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	330.754	0,05
Yum China Holdings Inc	138.981	HKD	6.076.342	5.352.551	0,88
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	394.820	0,06
Total Estados Unidos de América			14.152.561	14.494.415	2,37
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			442.314.554	458.026.746	75,32

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

² Este valor fue excluido de bolsa en diciembre de 2003.

³ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.270.667	USD	34.798.767	36.579.198	6,01
Total Irlanda			34.798.767	36.579.198	6,01
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	635.053	EUR	6.300.089	6.556.215	1,08
Total España			6.300.089	6.556.215	1,08
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			41.098.856	43.135.413	7,09
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			483.413.410	501.162.159	82,41
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
INDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	35.305	INR	733.630	1.076.925	0,18
Total India			733.630	1.076.925	0,18
CATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	92.368	0,02
Masraf Al Rayan QSC	72.798	QAR	90.383	46.915	0,01
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	121.024	0,02
Qatar National Bank QPSC	112.206	QAR	404.872	447.761	0,07
Total Qatar			716.469	708.068	0,12
ARABIA SAUDITA					
Alinma Bank	154.129	SAR	1.219.390	1.441.785	0,24
Arab National Bank	89.322	SAR	550.232	546.614	0,09
Bank Al-Jazira	33.087	SAR	150.674	149.363	0,02
Banque Saudi Fransi	50.803	SAR	481.131	490.562	0,08
Co for Cooperative Insurance	5.733	SAR	182.072	180.470	0,03
Elm Co	6.302	SAR	1.186.522	1.239.883	0,20
Etihad Etisalat Co	11.328	SAR	130.410	135.090	0,02
Jarir Marketing Co	55.854	SAR	203.179	210.880	0,03
Riyad Bank	116.094	SAR	828.516	800.130	0,13
Sahara International Petrochemical Co	40.095	SAR	352.222	329.573	0,05
Saudi Awwal Bank	10.832	SAR	106.638	98.320	0,02
Saudi Basic Industries Corp	66.919	SAR	1.422.194	1.345.671	0,22
Saudi Electricity Co	26.249	SAR	133.658	120.142	0,02
Saudi Industrial Investment Group	7.620	SAR	44.983	40.837	0,01
Saudi National Bank	18.309	SAR	152.294	171.049	0,03
Saudi Telecom Co	40.482	SAR	440.214	395.298	0,06
Savola Group	9.661	SAR	92.152	87.108	0,01
Total Arabia Saudita			7.676.481	7.782.775	1,26

¹ ETF.

² OICVM.

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

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
ASPEED Technology Inc	2.300	TWD	190.201	211.665	0,03
E Ink Holdings Inc	43.000	TWD	256.035	249.862	0,04
Phison Electronics Corp	29.000	TWD	456.686	444.803	0,07
Total Taiwán			902.922	906.330	0,14
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.730	AED	153.070	169.092	0,03
Americana Restaurants International Plc	337.214	AED	326.609	260.156	0,04
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	606.843	0,10
Emaar Properties PJSC	1.323.474	AED	1.997.084	2.583.600	0,42
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.000.000	AED	361.073	409.160	0,07
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	159.201	0,03
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	392.457	0,06
Total Emiratos Árabes Unidos			3.999.671	4.580.509	0,75
VIETNAM					
FPT Corp	465.723	VND	1.287.642	1.669.947	0,27
Mobile World Investment Corp	727.800	VND	1.243.722	1.162.271	0,19
Vincom Retail JSC	500.000	VND	501.741	434.688	0,07
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	322.378	0,05
Total Vietnam			3.461.977	3.589.284	0,58
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			17.491.150	18.643.891	3,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			17.491.150	18.643.891	3,03
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Total Bermudas			298.412	-	-
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	208.444	HKD	4.538.193	2.718.615	0,45
Total Islas Caimán			4.538.193	2.718.615	0,45
INDIA					
Jio Financial Services Ltd	123.878	INR	295.226	313.927	0,05
Total India			295.226	313.927	0,05
RUSIA					
LUKOIL PJSC ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Total Rusia			1.767.655	-	-

¹ No cotizado - ISIN ficticio.

² Reducción del valor ordenada por Mediolanum - Valor sancionado.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Taiwan Pineapple Corp ¹	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwán			22.189	-	-
TURQUÍA					
Aktas Electric Ticaret AS ²	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ³	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquía			69.120	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			6.990.795	3.032.542	0,50

2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

LUXEMBURGO					
Redwheel Global Emerging Markets Fund	731.688	EUR	83.013.339	71.896.439	11,82
Total Luxemburgo			83.013.339	71.896.439	11,82
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			83.013.339	71.896.439	11,82

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			90.004.134	74.928.981	12,32
--	--	--	-------------------	-------------------	--------------

INVERSIONES TOTALES			590.908.694	594.735.031	97,76
----------------------------	--	--	--------------------	--------------------	--------------

TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				13.609.458	2,24
--	--	--	--	-------------------	-------------

TOTAL PATRIMONIO NETO				608.344.489	100,00
------------------------------	--	--	--	--------------------	---------------

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2000.

² Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2000.

³ Suspendida en octubre de 2000, debido a que uno de sus accionistas mayoritarios estaba fuertemente endeudado con su banco. Sin cotización bursátil y, por tanto, el precio sigue siendo cero.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	501.162.159	81,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	18.643.891	3,02
OTROS VALORES MOBILIARIOS	74.928.981	12,11
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	588	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	375.200	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.305.240	2,15
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.371.296	0,22
OTROS ACTIVOS	8.909.644	1,44
TOTAL	618.696.999	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,15
Semiconductores para electrónica	11,64
Bancos e instituciones financieras	11,09
Software para Internet	9,20
Sociedades de cartera y financieras	7,03
Industria del automóvil	3,64
Distribución comercial	3,55
Petróleo	3,26
Seguros	3,22
Electrónica y equipos electrónicos	2,97
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,54
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,30
Alimentación y destilerías	2,27
Ocio	1,92
Servicios públicos	1,74
Químicas	1,42
Inmobiliarias	1,20
Minería e industrias pesadas	1,14
Transporte	1,02
Mecánica y maquinaria	0,99
Equipos de oficina y ordenadores	0,95
Textil	0,88
Difusión de noticias	0,87
Construcción y auxiliar de la construcción	0,82
Artes gráficas y edición	0,56
Metales no ferrosos	0,54
Tecnología aeroespacial	0,35
Grupos industriales privados	0,33
Biotecnología	0,29
Otros servicios	0,26
Productos forestales e industria papelera	0,19
Fotografía y óptica	0,16
Metales preciosos	0,12
Industria relojera	0,11
Agricultura y pesca	0,02
Bienes de consumo	0,01
Varios	0,01
INVERSIONES TOTALES	97,76
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,24
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Santos Ltd	75.002	AUD	307.904	352.102	0,08
Woodside Energy Group Ltd	46.551	AUD	834.757	893.126	0,20
Total Australia			1.142.661	1.245.228	0,28
AUSTRIA					
OMV AG	7.749	EUR	300.286	308.178	0,07
Verbund AG	4.808	EUR	429.243	404.112	0,09
Total Austria			729.529	712.290	0,16
CANADÁ					
ARC Resources Ltd ¹	232.508	CAD	2.327.482	3.139.818	0,69
Cameco Corp	5.640	CAD	239.015	221.210	0,05
Canadian Natural Resources Ltd	46.822	CAD	2.883.003	2.790.499	0,61
Canadian Natural Resources Ltd ²	159.530	USD	8.729.554	9.462.188	2,07
Cenovus Energy Inc ³	24.804	CAD	383.935	375.996	0,08
Cenovus Energy Inc ⁴	679.385	USD	10.374.095	10.240.130	2,24
Enbridge Inc	271.481	CAD	8.283.352	8.890.373	1,94
Fortis Inc	3.360	CAD	126.194	125.741	0,03
Imperial Oil Ltd	11.052	CAD	579.779	572.710	0,13
Pembina Pipeline Corp	32.390	CAD	1.009.914	1.014.445	0,22
Suncor Energy Inc	36.961	CAD	1.098.157	1.077.168	0,24
TC Energy Corp	23.747	CAD	835.869	843.850	0,18
Tourmaline Oil Corp	18.915	CAD	828.023	773.823	0,17
Total Canadá			37.698.372	39.527.951	8,65
CURAZAO					
Schlumberger NV	283.132	USD	12.498.199	13.338.332	2,91
Total Curazao			12.498.199	13.338.332	2,91
FINLANDIA					
Neste Oyj	3.484	EUR	121.245	112.220	0,02
Total Finlandia			121.245	112.220	0,02
FRANCIA					
Engie SA	463.910	EUR	5.644.580	7.384.519	1,61
TotalEnergies SE	377.592	EUR	15.734.645	23.259.668	5,08
TotalEnergies SE ⁵	117.811	USD	5.591.115	7.186.082	1,57
Total Francia			26.970.340	37.830.269	8,26

¹ 181.621 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 119.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 24.804 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 679.385 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 109.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
RWE AG	77.944	EUR	2.569.595	3.209.734	0,70
Total Alemania			2.569.595	3.209.734	0,70
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	63.984	HKD	306.254	335.657	0,07
Total Hong Kong			306.254	335.657	0,07
ITALIA					
Enel SpA	119.316	EUR	796.650	802.997	0,18
Eni SpA	67.077	EUR	1.013.497	1.029.498	0,22
Total Italia			1.810.147	1.832.495	0,40
JAPÓN					
ENEOS Holdings Inc	27.300	JPY	100.056	98.238	0,02
Inpex Corp	65.300	JPY	827.313	798.568	0,17
Kansai Electric Power Co Inc	25.100	JPY	311.617	301.715	0,07
Tokyo Gas Co Ltd	14.300	JPY	312.003	297.324	0,06
Total Japón			1.550.989	1.495.845	0,32
JERSEY					
Glencore Plc	143.495	GBP	767.361	781.786	0,17
Total Jersey			767.361	781.786	0,17
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	242.465	EUR	2.173.451	3.817.612	0,83
Tenaris SA	41.885	USD	1.243.824	1.317.994	0,29
Total Luxemburgo			3.417.275	5.135.606	1,12
NORUEGA					
Equinor ASA	319.544	NOK	5.364.079	9.176.029	2,00
Total Noruega			5.364.079	9.176.029	2,00
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	36.606	EUR	495.561	488.324	0,11
Total Portugal			495.561	488.324	0,11
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	82.700	SGD	285.427	301.368	0,07
Total Singapur			285.427	301.368	0,07
ESPAÑA					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.534	EUR	289.073	295.795	0,06
Enagas SA	17.646	EUR	303.856	269.366	0,06
Endesa SA	20.397	EUR	397.186	376.529	0,08
Iberdrola SA	76.146	EUR	883.394	903.853	0,20
Redeia Corp SA	19.307	EUR	297.982	287.867	0,06
Repsol SA	36.833	EUR	515.740	495.404	0,11
Total España			2.687.231	2.628.814	0,57

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUIZA					
BKW AG	1.720	CHF	281.951	276.575	0,06
Total Suiza			281.951	276.575	0,06
REINO UNIDO					
BP Plc	3.693.558	GBP	14.783.525	19.869.547	4,34
BP Plc	137.502	USD	4.685.314	4.406.437	0,96
Centrica Plc	185.352	GBP	324.750	300.853	0,07
National Grid Plc	59.453	GBP	722.083	725.900	0,16
Shell Plc	1.096.516	GBP	20.538.799	32.540.098	7,11
Shell Plc	37.989	USD	1.959.294	2.262.867	0,49
Total Reino Unido			43.013.765	60.105.702	13,13
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Electric Power Co Inc	47.477	USD	3.513.878	3.490.773	0,76
Antero Resources Corp	12.413	USD	303.740	254.856	0,06
APA Corp	2.887	USD	92.978	93.772	0,02
Baker Hughes Co	32.442	USD	985.056	1.003.818	0,22
Cheniere Energy Inc	12.007	USD	1.889.904	1.855.533	0,41
Chesapeake Energy Corp	104.497	USD	6.101.846	7.278.323	1,59
Chevron Corp	147.263	USD	20.584.713	19.884.804	4,34
ConocoPhillips	155.601	USD	9.171.176	16.349.620	3,57
Consolidated Edison Inc	7.333	USD	618.916	603.886	0,13
Coterra Energy Inc	355.462	USD	6.312.416	8.212.004	1,79
Devon Energy Corp	32.892	USD	1.332.921	1.348.850	0,29
Diamondback Energy Inc	92.221	USD	12.264.696	12.946.755	2,83
Edison International	61.296	USD	3.002.145	3.966.914	0,87
Entergy Corp	5.045	USD	468.918	462.141	0,10
EOG Resources Inc	106.490	USD	12.758.522	11.659.771	2,55
EQT Corp	104.097	USD	3.449.279	3.643.136	0,80
Exelon Corp	99.551	USD	2.880.492	3.235.306	0,71
Exxon Mobil Corp	375.396	USD	37.736.451	33.976.456	7,42
Halliburton Co	47.264	USD	1.588.805	1.546.728	0,34
Hess Corp	10.614	USD	1.359.238	1.385.158	0,30
HF Sinclair Corp	11.363	USD	571.624	571.622	0,12
Kinder Morgan Inc	42.561	USD	689.689	679.651	0,15
Marathon Oil Corp	156.237	USD	3.846.944	3.417.088	0,75
Marathon Petroleum Corp	90.411	USD	5.559.021	12.142.648	2,65
NextEra Energy Inc	92.396	USD	6.392.521	5.080.463	1,11
Occidental Petroleum Corp	32.519	USD	1.724.057	1.757.760	0,38
ONEOK Inc	79.211	USD	5.047.376	5.035.257	1,10
Ovintiv Inc	2.821	USD	110.476	112.161	0,02
Phillips 66	155.788	USD	15.611.310	18.776.639	4,10
Pioneer Natural Resources Co	28.135	USD	5.204.511	5.727.605	1,25
Public Service Enterprise Group Inc	1.574	USD	91.202	87.132	0,02
Sempra	13.238	USD	889.392	895.556	0,20
Southern Co	63.403	USD	3.429.701	4.024.640	0,88
Targa Resources Corp	126.229	USD	8.585.206	9.926.686	2,17
Texas Pacific Land Corp	67	USD	92.252	95.373	0,02
Valero Energy Corp	17.321	USD	2.014.210	2.038.410	0,45
Vistra Corp	9.791	USD	338.713	341.420	0,07

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Williams Cos Inc	311.646	USD	6.891.882	9.826.307	2,15
Xcel Energy Inc	11.196	USD	632.459	627.479	0,14
Total Estados Unidos de América			194.138.636	214.362.501	46,83
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			335.848.617	392.896.726	85,83
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.056.287	USD	30.822.780	45.757.035	10,00
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	411.057	EUR	11.649.355	11.756.230	2,57
Total Irlanda			42.472.135	57.513.265	12,57
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.819.774	0,40
Total España			1.748.678	1.819.774	0,40
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			44.220.813	59.333.039	12,97
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			380.069.430	452.229.765	98,80
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
LUKOIL PJSC ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Total Rusia			4.049.368	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			4.049.368	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			4.049.368	-	-
INVERSIONES TOTALES			384.118.798	452.229.765	98,80
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				5.510.725	1,20
TOTAL PATRIMONIO NETO				457.740.490	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

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

⁴ Reducción del valor ordenada por Mediolanum - Valor sancionado.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	452.229.765	98,32
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	115.461	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.895.729	0,85
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.119.583	0,46
OTROS ACTIVOS	1.601.165	0,35
TOTAL	459.961.703	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Petróleo	67,25
Servicios públicos	14,72
Fondos de inversión	12,97
Sociedades de cartera y financieras	2,50
Minería e industrias pesadas	1,17
Grupos industriales privados	0,17
Inmobiliarias	0,02
INVERSIONES TOTALES	98,80
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,20
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	434.100	AUD	11.811.394	13.517.269	1,24
Champion Iron Ltd	358.581	AUD	1.696.016	1.858.368	0,17
IGO Ltd	829.433	AUD	4.537.190	4.636.737	0,42
Pilbara Minerals Ltd	603.972	AUD	1.512.592	1.473.657	0,14
Rio Tinto Ltd	188.247	AUD	13.926.359	15.774.746	1,45
Total Australia			33.483.551	37.260.777	3,42
BERMUDAS					
Jardine Matheson Holdings Ltd	28.300	USD	1.222.278	1.055.758	0,10
Total Bermudas			1.222.278	1.055.758	0,10
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	4.119.118	0,38
Barrick Gold Corp	592.939	CAD	10.302.170	9.745.325	0,89
Canadian National Railway Co	35.171	CAD	3.804.443	4.021.532	0,37
Canadian Pacific Kansas City Ltd	48.165	CAD	3.444.912	3.466.736	0,32
Franco-Nevada Corp	16.625	CAD	2.189.018	1.675.179	0,15
Lundin Gold Inc	531.507	CAD	5.937.652	6.035.408	0,55
Nutrien Ltd	100.794	CAD	6.823.742	5.165.670	0,47
Waste Connections Inc	67.078	USD	8.365.437	9.064.168	0,83
Wheaton Precious Metals Corp	37.876	CAD	1.686.885	1.699.827	0,16
Total Canadá			46.214.236	44.992.963	4,12
ISLAS CAIMÁN					
Airtac International Group	117.262	TWD	3.299.498	3.493.374	0,32
SITC International Holdings Co Ltd	522.313	HKD	799.049	816.256	0,07
Total Islas Caimán			4.098.547	4.309.630	0,39
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	795	DKK	1.242.656	1.294.680	0,12
DSV A/S	16.848	DKK	2.746.333	2.679.332	0,25
Total Dinamarca			3.988.989	3.974.012	0,37
FRANCIA					
Air France-KLM	480.022	EUR	7.210.656	6.524.459	0,60
Air Liquide SA	24.441	EUR	4.030.302	4.304.549	0,39
Arkema SA	63.685	EUR	5.634.880	6.559.555	0,60
Bureau Veritas SA	401.801	EUR	10.374.980	9.189.189	0,84
Cie de Saint-Gobain SA	39.311	EUR	2.152.113	2.620.471	0,24

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
Dassault Aviation SA	44.576	EUR	7.207.730	7.988.019	0,73
Eramet SA	23.078	EUR	1.984.591	1.650.077	0,15
Imerys SA	80.334	EUR	2.026.502	2.287.912	0,21
Legrand SA	76.311	EUR	6.242.627	7.180.865	0,66
Safran SA	80.679	EUR	11.890.143	12.865.074	1,18
Schneider Electric SE	26.951	EUR	4.287.108	4.899.153	0,45
Teleperformance SE	26.102	EUR	2.829.424	3.446.769	0,32
Thales SA	13.321	EUR	1.838.423	1.784.348	0,16
Vinci SA	83.875	EUR	8.583.146	9.536.588	0,87
Total Francia			76.292.625	80.837.028	7,40
ALEMANIA					
BASF SE	32.054	EUR	1.485.544	1.563.594	0,14
Brenntag SE	14.241	EUR	1.078.061	1.185.136	0,11
Daimler Truck Holding AG	264.558	EUR	8.034.768	9.000.263	0,82
Deutsche Post AG	53.218	EUR	2.205.639	2.387.093	0,22
Fuchs SE / preference	172.103	EUR	6.677.398	6.935.751	0,64
GEA Group AG	31.612	EUR	1.194.598	1.191.456	0,11
Heidelberg Materials AG	15.035	EUR	1.061.383	1.216.933	0,11
Hensoldt AG	213.109	EUR	5.493.521	5.199.860	0,48
MTU Aero Engines AG	6.719	EUR	1.395.980	1.311.885	0,12
Rheinmetall AG	13.848	EUR	3.704.552	3.974.376	0,36
Siemens AG	127.733	EUR	16.949.867	21.704.391	1,99
Total Alemania			49.281.311	55.670.738	5,10
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	152.179	HKD	1.433.208	1.641.636	0,15
Total Hong Kong			1.433.208	1.641.636	0,15
IRLANDA					
Allegion Plc	12.900	USD	1.270.045	1.479.474	0,14
CRH Plc	140.202	GBP	6.273.328	8.753.240	0,80
Eaton Corp Plc	7.021	USD	1.292.667	1.530.618	0,14
James Hardie Industries Plc	49.614	AUD	1.305.797	1.731.244	0,16
Johnson Controls International Plc	24.702	USD	1.295.235	1.288.936	0,12
Linde Plc	94.000	USD	23.584.412	34.949.296	3,20
Ryanair Holdings Plc ¹	256.712	EUR	3.416.618	4.896.781	0,45
Smurfit Kappa Group Plc	102.754	EUR	3.227.678	3.686.814	0,35
Trane Technologies Plc	24.280	USD	4.294.086	5.360.876	0,49
Total Irlanda			45.959.866	63.677.279	5,85
JAPÓN					
BayCurrent Consulting Inc	34.300	JPY	1.017.590	1.090.447	0,10
Daikin Industries Ltd	70.374	JPY	10.502.369	10.386.620	0,95
East Japan Railway Co	103.850	JPY	5.180.967	5.420.772	0,50
FANUC Corp	220.700	JPY	5.718.992	5.876.976	0,54

¹ 240.557 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Hitachi Ltd	46.700	JPY	2.631.276	3.049.688	0,28
ITOCHU Corp	82.600	JPY	2.769.343	3.058.775	0,28
Iwatani Corp	81.200	JPY	3.561.259	3.354.186	0,31
Kansai Paint Co Ltd	508.800	JPY	7.113.021	7.870.483	0,72
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	30.800	JPY	836.019	1.196.530	0,11
Komatsu Ltd	448.890	JPY	9.777.249	10.630.369	0,97
Marubeni Corp	529.000	JPY	7.440.972	7.569.825	0,69
MINEBEA MITSUMI Inc	247.610	JPY	4.072.337	4.608.494	0,42
MISUMI Group Inc	51.800	JPY	1.040.548	794.793	0,07
Mitsui & Co Ltd	88.800	JPY	2.777.050	3.020.942	0,28
Mitsui OSK Lines Ltd	37.500	JPY	865.843	1.087.674	0,10
Nabtesco Corp	309.200	JPY	5.097.489	5.713.107	0,52
Nippon Yusen KK	49.600	JPY	1.273.424	1.392.131	0,13
Nitto Denko Corp	19.100	JPY	1.190.954	1.293.908	0,12
NOF Corp	127.400	JPY	5.022.210	5.731.352	0,53
Recruit Holdings Co Ltd	97.000	JPY	2.617.278	3.714.104	0,34
Secom Co Ltd	25.500	JPY	1.567.178	1.662.791	0,15
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	274.175	JPY	6.839.413	10.417.102	0,95
SMC Corp	9.900	JPY	4.606.765	4.816.069	0,44
THK Co Ltd	282.500	JPY	5.016.504	5.014.788	0,46
TOPPAN Holdings Inc	46.000	JPY	908.940	1.162.305	0,11
Toray Industries Inc	497.980	JPY	2.673.844	2.344.189	0,21
Yamato Holdings Co Ltd	378.820	JPY	5.806.062	6.337.843	0,58
Total Japón			107.924.896	118.616.263	10,86
JERSEY					
Experian Plc	59.346	GBP	1.891.219	2.192.957	0,20
Ferguson Plc	16.919	USD	2.345.227	2.957.092	0,27
Glencore Plc	764.794	GBP	3.961.794	4.166.735	0,38
Total Jersey			8.198.240	9.316.784	0,85
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	31.664	EUR	757.970	812.973	0,07
ArcelorMittal SA	161.972	USD	4.133.413	4.162.753	0,38
Total Luxemburgo			4.891.383	4.975.726	0,45
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	121.029	USD	6.678.931	8.142.738	0,75
Airbus SE	174.878	EUR	18.402.833	24.444.445	2,24
Akzo Nobel NV	91.533	EUR	5.809.777	6.848.499	0,63
IMCD NV	8.351	EUR	1.128.323	1.315.700	0,12
LyondellBasell Industries NV	23.728	USD	2.020.414	2.042.329	0,19
TKH Group NV	60.960	EUR	2.100.956	2.407.920	0,22
Wolters Kluwer NV	17.709	EUR	2.034.310	2.279.148	0,21
Total Países Bajos			38.175.544	47.480.779	4,36

¹ 147.100 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
NORUEGA					
Norsk Hydro ASA	224.393	NOK	1.340.429	1.368.143	0,13
Total Noruega			1.340.429	1.368.143	0,13
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd	16.688	KRW	5.128.071	5.849.811	0,54
Total Corea del Sur			5.128.071	5.849.811	0,54
SUECIA					
Assa Abloy AB	71.498	SEK	1.566.972	1.864.449	0,17
Atlas Copco AB	205.618	SEK	2.738.938	3.205.496	0,29
Epiroc AB	80.556	SEK	1.421.186	1.463.149	0,13
Nibe Industrier AB	123.025	SEK	1.031.939	782.413	0,07
Volvo AB	114.924	SEK	2.184.857	2.701.618	0,25
Total Suecia			8.943.892	10.017.125	0,91
SUIZA					
ABB Ltd	78.317	CHF	2.656.597	3.142.017	0,29
Clariant AG	54.316	CHF	760.213	725.593	0,07
DSM-Firmenich AG	51.107	EUR	6.990.997	4.701.844	0,43
EMS-Chemie Holding AG	2.155	CHF	1.496.474	1.578.476	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	4.261.442	0,39
Sika AG	10.791	CHF	2.718.429	3.176.729	0,29
Total Suiza			18.549.686	17.586.101	1,61
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	561.643	GBP	16.395.634	12.772.508	1,17
BAE Systems Plc	708.080	GBP	7.450.944	9.074.407	0,83
Croda International Plc	17.680	GBP	1.192.148	1.030.365	0,09
RELX Plc	92.711	GBP	2.804.083	3.327.431	0,30
Rio Tinto Plc	70.330	GBP	4.174.030	4.741.541	0,43
Rolls-Royce Holdings Plc	5.451.255	GBP	13.250.681	18.853.874	1,73
Total Reino Unido			45.267.520	49.800.126	4,55
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	9.999	USD	910.984	989.536	0,09
Air Products and Chemicals Inc	2.011	USD	512.330	498.449	0,05
Albemarle Corp	26.024	USD	3.598.981	3.403.746	0,31
Alcoa Corp	43.319	USD	1.022.468	1.333.315	0,12
AMETEK Inc	18.840	USD	2.544.253	2.812.228	0,26
Automatic Data Processing Inc	13.974	USD	2.979.485	2.947.108	0,27
Avery Dennison Corp	8.472	USD	1.373.522	1.550.445	0,14
AZEK Co Inc	232.503	USD	5.146.656	8.050.731	0,74
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.048	USD	1.341.489	1.626.651	0,15

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Builders FirstSource Inc	99.372	USD	8.070.576	15.017.572	1,38
Cabot Corp	44.246	USD	2.330.805	3.344.535	0,31
Carlisle Cos Inc	39.591	USD	9.420.615	11.197.589	1,03
Caterpillar Inc	25.798	USD	5.371.561	6.905.078	0,63
Celanese Corp	45.929	USD	4.318.536	6.459.955	0,59
CF Industries Holdings Inc	22.329	USD	1.466.140	1.606.985	0,15
ChampionX Corp	137.234	USD	3.992.185	3.628.846	0,33
Clean Harbors Inc	65.483	USD	7.983.538	10.344.850	0,95
Copart Inc	65.051	USD	2.555.823	2.885.528	0,26
Corteva Inc	136.912	USD	6.356.596	5.939.277	0,54
Crown Holdings Inc	45.545	USD	3.854.383	3.796.894	0,35
CSX Corp	561.820	USD	15.949.747	17.633.005	1,62
Curtiss-Wright Corp	16.258	USD	3.064.288	3.278.975	0,30
Deere & Co	13.785	USD	4.821.068	4.990.004	0,46
Delta Air Lines Inc	135.989	USD	4.671.930	4.952.553	0,45
Dover Corp	14.312	USD	1.843.307	1.992.784	0,18
Dow Inc	46.456	USD	2.249.197	2.306.293	0,21
DuPont de Nemours Inc	115.657	USD	7.668.768	8.054.581	0,74
Ecolab Inc	5.526	USD	924.450	992.244	0,09
Expeditors International of Washington Inc	16.382	USD	1.758.111	1.886.381	0,17
Fastenal Co	47.983	USD	2.476.757	2.813.433	0,26
FedEx Corp	57.119	USD	12.898.233	13.080.517	1,20
Flowserve Corp	171.884	USD	5.210.828	6.413.849	0,59
Fluor Corp	204.634	USD	5.465.601	7.256.157	0,67
FMC Corp	88.394	USD	7.485.944	5.045.256	0,46
Fortive Corp	117.046	USD	7.078.007	7.801.654	0,71
Fortune Brands Innovations Inc	53.559	USD	3.056.972	3.691.651	0,34
Freeport-McMoRan Inc	79.870	USD	2.659.701	3.077.958	0,28
GE HealthCare Technologies Inc	57.238	USD	3.605.938	4.006.375	0,37
General Dynamics Corp	82.413	USD	17.624.359	19.372.817	1,78
General Electric Co	174.774	USD	17.666.498	20.193.188	1,85
Goodyear Tire & Rubber Co	288.179	USD	3.721.314	3.735.774	0,34
Graco Inc	18.242	USD	1.309.209	1.432.740	0,13
HEICO Corp	7.414	USD	1.157.861	1.200.509	0,11
Helios Technologies Inc	87.555	USD	3.564.352	3.594.459	0,33
Honeywell International Inc	32.089	USD	5.705.261	6.091.870	0,56
Howmet Aerospace Inc	40.188	USD	1.723.355	1.968.926	0,18
Hubbell Inc	5.579	USD	1.428.173	1.661.251	0,15
Huntington Ingalls Industries Inc	5.650	USD	1.082.424	1.327.992	0,12
Huntsman Corp	89.876	USD	2.120.413	2.044.615	0,19
IDEX Corp	7.826	USD	1.471.427	1.538.137	0,14
Illinois Tool Works Inc	18.300	USD	3.880.679	4.339.385	0,40
Jacobs Solutions Inc	74.689	USD	9.341.484	8.776.203	0,80
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	147.047	USD	7.246.099	7.674.159	0,70
Leidos Holdings Inc	12.437	USD	1.007.181	1.218.649	0,11
Lennar Corp	40.108	USD	5.412.788	5.411.394	0,50
Littelfuse Inc	26.168	USD	5.411.190	6.338.216	0,58
Livent Corp ¹	92.457	USD	1.210.028	1.504.890	0,14

¹ 87.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Middleby Corp	68.240	USD	9.323.463	9.091.460	0,83
Mosaic Co	43.437	USD	1.451.719	1.404.974	0,13
MSC Industrial Direct Co Inc	82.761	USD	7.442.047	7.586.456	0,70
Nordson Corp	5.813	USD	1.271.622	1.390.089	0,13
Nucor Corp	20.853	USD	2.829.036	3.285.435	0,30
Owens Corning	10.501	USD	1.099.364	1.409.101	0,13
Parker-Hannifin Corp	2.084	USD	818.833	869.143	0,08
Paycom Software Inc	7.623	USD	1.295.307	1.426.539	0,13
PPG Industries Inc	54.710	USD	5.743.121	7.406.763	0,68
Quanta Services Inc	12.244	USD	1.972.665	2.391.939	0,22
Reliance Steel & Aluminum Co	7.578	USD	1.794.816	1.918.630	0,18
Republic Services Inc	14.179	USD	1.952.730	2.116.742	0,19
Robert Half Inc	16.086	USD	1.062.869	1.280.298	0,12
Rockwell Automation Inc	9.262	USD	2.316.840	2.603.237	0,24
RPM International Inc	83.848	USD	7.285.531	8.473.229	0,78
Rush Enterprises Inc	62.261	USD	2.079.418	2.835.041	0,26
RXO Inc	330.770	USD	5.576.800	6.964.840	0,64
Sherwin-Williams Co	16.412	USD	3.755.077	4.633.959	0,42
Skyline Champion Corp	223.537	USD	12.538.657	15.027.255	1,38
Southern Copper Corp	28.089	USD	1.884.681	2.188.585	0,20
Stanley Black & Decker Inc	85.316	USD	6.866.784	7.576.608	0,69
Steel Dynamics Inc	17.931	USD	1.677.990	1.917.034	0,18
Toro Co	14.802	USD	1.352.560	1.286.239	0,12
TransDigm Group Inc	3.679	USD	2.924.634	3.369.100	0,31
Uber Technologies Inc	59.078	USD	2.349.526	3.292.837	0,30
Union Pacific Corp	94.681	USD	18.386.769	21.052.411	1,93
United Parcel Service Inc	32.357	USD	4.864.653	4.605.523	0,42
Verisk Analytics Inc	11.606	USD	2.351.668	2.509.581	0,23
Waste Management Inc	22.635	USD	3.521.481	3.669.876	0,34
WESCO International Inc	19.475	USD	2.350.200	3.065.508	0,28
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	83.397	USD	7.913.724	9.580.482	0,88
Worthington Enterprises Inc	63.294	USD	2.510.015	3.297.488	0,30
Worthington Steel Inc	72.805	USD	1.406.839	1.852.008	0,17
WW Grainger Inc	13.878	USD	9.520.137	10.411.044	0,95
XPO Inc	96.166	USD	6.888.125	7.625.203	0,70
Total Estados Unidos de América			408.503.569	462.452.819	42,40
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			908.897.841	1.020.883.498	93,56
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	670.815	EUR	27.881.077	32.947.080	3,02
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	413.049	EUR	19.277.059	21.825.509	2,00
Total Irlanda			47.158.136	54.772.589	5,02
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			956.055.977	1.075.656.087	98,58
INVERSIONES TOTALES			956.055.977	1.075.656.087	98,58
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				15.489.449	1,42
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.091.145.536	100,00

¹ ETF.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.075.656.087	96,65
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.299	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	28.879.498	2,60
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	560.366	0,05
OTROS ACTIVOS	7.813.329	0,70
TOTAL	1.112.910.579	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras	11,63
Químicas	10,52
Transporte	10,37
Mecánica y maquinaria	10,32
Construcción y auxiliar de la construcción	9,41
Tecnología aeroespacial	9,31
Electrónica y equipos electrónicos	8,39
Fondos de inversión	5,02
Minería e industrias pesadas	3,43
Servicios medioambientales y reciclado	2,31
Metales preciosos	2,30
Metales no ferrosos	2,13
Grupos industriales privados	2,06
Bienes de consumo	1,99
Industria del automóvil	1,95
Semiconductores para electrónica	1,21
Otros servicios	1,09
Artes gráficas y edición	0,96
Software para Internet	0,93
Distribución comercial	0,70
Petróleo	0,64
Formación sanitaria y servicios sociales	0,37
Productos forestales e industria papelera	0,35
Neumáticos y caucho	0,34
Difusión de noticias	0,32
Servicios públicos	0,27
Equipos de oficina y ordenadores	0,26
INVERSIONES TOTALES	98,58
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,42
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Cochlear Ltd	18.771	AUD	3.049.838	3.463.072	0,44
CSL Ltd	8.657	AUD	1.417.565	1.532.858	0,19
Total Australia			4.467.403	4.995.930	0,63
BÉLGICA					
UCB SA	23.295	EUR	1.995.949	1.837.976	0,23
Total Bélgica			1.995.949	1.837.976	0,23
BERMUDAS					
Roivant Sciences Ltd	47.278	USD	477.827	480.634	0,06
Total Bermudas			477.827	480.634	0,06
BRASIL					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	309.231	BRL	654.674	256.446	0,03
Total Brasil			654.674	256.446	0,03
ISLAS CAIMÁN					
Legend Biotech Corp	10.532	USD	593.821	573.675	0,07
Total Islas Caimán			593.821	573.675	0,07
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	9.951	USD	1.072.688	1.134.593	0,14
Coloplast A/S	34.605	DKK	3.484.434	3.583.709	0,45
Demant A/S	21.977	DKK	828.348	872.643	0,11
Genmab A/S	35.019	DKK	10.980.936	10.123.429	1,27
Novo Nordisk A/S	387.234	DKK	33.590.269	36.263.334	4,56
Total Dinamarca			49.956.675	51.977.708	6,53
FRANCIA					
BioMerieux	8.385	EUR	810.474	843.531	0,11
EssilorLuxottica SA	2.788	EUR	489.838	506.301	0,06
Ipsen SA	7.892	EUR	863.645	851.547	0,11
Sanofi SA	24.741	EUR	2.356.513	2.220.752	0,28
Sartorius Stedim Biotech	6.691	EUR	1.374.219	1.602.495	0,20
Total Francia			5.894.689	6.024.626	0,76

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Carl Zeiss Meditec AG	28.414	EUR	2.469.848	2.808.440	0,35
Fresenius SE & Co KGaA	26.857	EUR	741.651	753.876	0,09
Total Alemania			3.211.499	3.562.316	0,44
HONG KONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.162.000	HKD	935.767	978.022	0,12
Total Hong Kong			935.767	978.022	0,12
IRLANDA					
Alkermes Plc	43.525	USD	1.196.290	1.093.001	0,14
ICON Plc	16.442	USD	3.197.455	4.213.314	0,53
Medtronic Plc	28.714	USD	2.242.638	2.141.365	0,27
Total Irlanda			6.636.383	7.447.680	0,94
ITALIA					
DiaSorin SpA	20.220	EUR	2.870.112	1.885.312	0,24
Stevanato Group SpA	14.225	USD	352.004	351.424	0,04
Total Italia			3.222.116	2.236.736	0,28
JAPÓN					
Astellas Pharma Inc	127.300	JPY	1.407.839	1.378.172	0,17
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ¹	221.400	JPY	6.094.748	7.594.497	0,95
Daiichi Sankyo Co Ltd	180.900	JPY	4.296.544	4.497.710	0,57
Eisai Co Ltd	47.064	JPY	3.271.868	2.131.173	0,27
Hoya Corp	24.300	JPY	2.518.766	2.750.128	0,35
M3 Inc	174.900	JPY	2.562.365	2.620.125	0,33
Nippon Shinyaku Co Ltd	31.200	JPY	1.018.035	1.000.909	0,13
Olympus Corp	115.400	JPY	1.600.573	1.512.028	0,19
Ono Pharmaceutical Co Ltd	199.100	JPY	3.325.809	3.216.618	0,40
Otsuka Holdings Co Ltd	50.500	JPY	1.789.810	1.715.072	0,22
Rohto Pharmaceutical Co Ltd	41.200	JPY	793.536	752.128	0,09
Shionogi & Co Ltd	24.400	JPY	988.325	1.065.095	0,13
Sysmex Corp	4.600	JPY	265.930	232.107	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	10.000	JPY	275.144	260.316	0,03
Total Japón			30.209.292	30.726.078	3,86
PAÍSES BAJOS					
Argenx SE	7.405	USD	2.258.958	2.550.205	0,32
QIAGEN NV	13.194	EUR	532.042	519.844	0,07
Total Países Bajos			2.791.000	3.070.049	0,39
SUIZA					
Bachem Holding AG	16.644	CHF	1.189.511	1.163.629	0,15
Lonza Group AG	5.441	CHF	1.940.074	2.069.938	0,26

¹ 86.300 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA (cont.)					
Novartis AG	188.744	CHF	15.489.780	17.229.434	2,17
Roche Holding AG	82.890	CHF	21.884.219	21.798.401	2,74
Sandoz Group AG	39.918	CHF	1.136.272	1.161.824	0,15
Sonova Holding AG	5.322	CHF	1.386.445	1.570.734	0,20
Straumann Holding AG	22.752	CHF	2.992.925	3.318.356	0,42
Tecan Group AG	2.317	CHF	992.730	855.795	0,11
Total Suiza			47.011.956	49.168.111	6,20
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	134.591	GBP	13.449.708	16.464.147	2,07
GSK Plc	1.170.627	GBP	19.440.870	19.591.324	2,46
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.070	GBP	814.417	765.333	0,10
Immunocore Holdings Plc	16.158	USD	897.291	999.334	0,13
Smith & Nephew Plc	41.967	GBP	718.940	522.331	0,07
Total Reino Unido			35.321.226	38.342.469	4,83
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	108.294	USD	10.885.037	10.790.676	1,36
AbbVie Inc	72.260	USD	9.652.748	10.137.267	1,27
Agilent Technologies Inc	47.190	USD	5.930.190	5.939.280	0,75
Agilon Health Inc	83.009	USD	1.681.522	943.071	0,12
Align Technology Inc	16.769	USD	3.599.133	4.159.422	0,52
Alnylam Pharmaceuticals Inc	13.341	USD	1.911.079	2.311.683	0,29
Amgen Inc	71.909	USD	17.345.010	18.749.134	2,36
Apellis Pharmaceuticals Inc	21.318	USD	926.871	1.155.203	0,14
Avantor Inc	62.069	USD	1.729.140	1.282.791	0,16
Becton Dickinson & Co	9.737	USD	2.161.053	2.149.254	0,27
Biogen Inc	9.830	USD	2.681.702	2.302.729	0,29
Bio-Techne Corp	12.744	USD	1.220.248	890.171	0,11
Blueprint Medicines Corp	9.553	USD	646.865	797.690	0,10
Boston Scientific Corp	133.689	USD	4.784.808	6.996.389	0,88
Bridgebio Pharma Inc	20.445	USD	524.333	747.173	0,09
Bristol-Myers Squibb Co	99.685	USD	5.401.743	4.630.279	0,58
Cardinal Health Inc	11.927	USD	1.048.072	1.088.346	0,14
Cencora Inc	72.908	USD	11.933.449	13.555.285	1,70
Centene Corp	94.572	USD	6.503.152	6.353.314	0,80
Cigna Group	23.597	USD	6.297.529	6.396.706	0,80
CVS Health Corp	25.630	USD	1.750.790	1.832.024	0,23
Danaher Corp	56.757	USD	8.749.230	11.886.266	1,49
Dexcom Inc	51.533	USD	5.552.651	5.788.919	0,73
Edwards Lifesciences Corp	182.529	USD	13.419.580	12.599.318	1,58
Elanco Animal Health Inc	102.160	USD	1.639.993	1.377.979	0,17
Elevance Health Inc	31.953	USD	13.862.191	13.640.300	1,71
Eli Lilly & Co	97.026	USD	25.060.568	51.200.285	6,43
Encompass Health Corp	31.479	USD	1.693.021	1.901.307	0,24
Exact Sciences Corp	26.106	USD	2.191.695	1.748.356	0,22
GE HealthCare Technologies Inc	24.517	USD	1.661.849	1.716.068	0,22
Gilead Sciences Inc	233.581	USD	17.024.081	17.129.768	2,15

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Guardant Health Inc	14.425	USD	375.144	353.231	0,04
Halozyne Therapeutics Inc	31.538	USD	1.171.382	1.055.216	0,13
HCA Healthcare Inc	26.141	USD	4.878.149	6.405.510	0,80
Hologic Inc	54.747	USD	3.532.290	3.541.097	0,44
Humana Inc	16.146	USD	6.260.216	6.691.532	0,84
IDEXX Laboratories Inc	16.332	USD	7.753.586	8.206.288	1,03
Illumina Inc	15.921	USD	4.633.029	2.006.826	0,25
Inari Medical Inc	17.717	USD	1.256.868	1.041.224	0,13
Incyte Corp	20.741	USD	1.179.014	1.178.950	0,15
Inspire Medical Systems Inc	2.230	USD	591.392	410.672	0,05
Insulet Corp	11.867	USD	2.716.885	2.330.966	0,29
Intuitive Surgical Inc	40.585	USD	11.781.344	12.394.655	1,56
Johnson & Johnson	94.906	USD	14.256.232	13.466.316	1,69
Karuna Therapeutics Inc	3.882	USD	713.274	1.112.291	0,14
Laboratory Corp of America Holdings	11.995	USD	2.231.081	2.468.061	0,31
Maximus Inc	37.011	USD	2.873.105	2.809.707	0,35
McKesson Corp	6.811	USD	2.639.925	2.854.621	0,36
Merck & Co Inc	218.756	USD	21.668.100	21.589.443	2,71
Mettler-Toledo International Inc	4.177	USD	4.423.196	4.586.552	0,58
Moderna Inc	5.674	USD	1.351.210	510.822	0,06
Molina Healthcare Inc	18.916	USD	5.281.834	6.187.064	0,78
Neurocrine Biosciences Inc	9.448	USD	921.042	1.126.935	0,14
Penumbra Inc	5.124	USD	1.085.529	1.166.787	0,15
Pfizer Inc	408.742	USD	14.184.794	10.652.860	1,34
PTC Therapeutics Inc	17.284	USD	682.737	431.220	0,05
Quest Diagnostics Inc	14.811	USD	1.863.271	1.848.677	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	22.273	USD	15.853.524	17.708.915	2,23
Repligen Corp	8.573	USD	1.508.652	1.395.397	0,18
ResMed Inc	11.641	USD	2.008.836	1.812.778	0,23
REVOLUTION Medicines Inc	39.386	USD	873.700	1.022.578	0,13
Sage Therapeutics Inc	15.623	USD	617.396	306.478	0,04
Sarepta Therapeutics Inc	9.012	USD	977.861	786.699	0,10
Shockwave Medical Inc	3.228	USD	842.547	556.853	0,07
Stryker Corp	26.887	USD	6.305.875	7.288.807	0,92
Teleflex Inc	5.905	USD	1.675.750	1.332.868	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	22.149	USD	11.036.899	10.642.708	1,34
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	14.632	USD	431.322	633.415	0,08
United Therapeutics Corp	7.478	USD	1.650.387	1.488.560	0,19
UnitedHealth Group Inc	117.851	USD	46.404.003	56.167.126	7,06
Veeva Systems Inc	43.187	USD	7.145.421	7.526.692	0,95
Veralto Corp	12.784	USD	659.009	951.986	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	55.229	USD	15.485.595	20.343.210	2,56
Waters Corp	25.538	USD	7.223.362	7.611.348	0,96
West Pharmaceutical Services Inc	5.521	USD	1.868.441	1.759.883	0,22
Zoetis Inc	93.512	USD	15.616.565	16.707.973	2,10
Total Estados Unidos de América			447.959.107	494.668.250	62,15
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			641.339.384	696.346.706	87,52

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ^{1,2}	774.276	EUR	33.421.371	35.314.728	4,44
Total Irlanda			33.421.371	35.314.728	4,44
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			33.421.371	35.314.728	4,44
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			674.760.755	731.661.434	91,96
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
ABIOMED Inc ³	11.147	USD	-	-	-
Total Estados Unidos de América			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			-	-	-
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio ⁴	191.114	EUR	36.613.242	39.660.026	4,98
Total Luxemburgo			36.613.242	39.660.026	4,98
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			36.613.242	39.660.026	4,98
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			36.613.242	39.660.026	4,98
INVERSIONES TOTALES			711.373.997	771.321.460	96,94
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				24.369.165	3,06
TOTAL PATRIMONIO NETO				795.690.625	100,00

¹ ETF.
² 185.713 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
³ Esto ya formaba parte del VL a 30-12-2022. Esto es un derecho de valor contingente (CVR) recibido de 1:1 para US0036541003. No cotizado.
⁴ OICVM.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	731.661.434	91,58
OTROS VALORES MOBILIARIOS	39.660.026	4,96
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	16	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	364.236	0,05
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	23.099.034	2,89
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.665.278	0,21
OTROS ACTIVOS	2.515.217	0,31
TOTAL	798.965.241	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	50,76
Formación sanitaria y servicios sociales	12,95
Biotecnología	12,26
Fondos de inversión	9,42
Sociedades de cartera y financieras	3,48
Semiconductores para electrónica	3,23
Mecánica y maquinaria	1,49
Software para Internet	1,28
Seguros	0,83
Químicas	0,70
Otros servicios	0,35
Fotografía y óptica	0,19
INVERSIONES TOTALES	96,94
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,06
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	322.656	AUD	5.326.613	5.166.034	0,67
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.651.703	0,73
Total Australia			8.737.727	10.817.737	1,40
AUSTRIA					
BAWAG Group AG	54.645	EUR	2.522.376	2.621.867	0,34
Total Austria			2.522.376	2.621.867	0,34
BÉLGICA					
KBC Group NV	53.259	EUR	2.972.158	3.127.368	0,41
Total Bélgica			2.972.158	3.127.368	0,41
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	44.298	USD	1.818.983	2.978.330	0,39
Assured Guaranty Ltd	67.683	USD	3.650.065	4.584.908	0,59
Everest Group Ltd	16.506	USD	5.517.677	5.283.295	0,68
Total Bermudas			10.986.725	12.846.533	1,66
BRASIL					
Banco Bradesco SA / preference	654.200	BRL	1.661.321	2.083.561	0,27
Itau Unibanco Holding SA / preference	500.000	USD	2.555.190	3.145.793	0,41
Total Brasil			4.216.511	5.229.354	0,68
ISLAS CAIMÁN					
StoneCo Ltd	350.000	USD	3.887.093	5.712.669	0,75
Total Islas Caimán			3.887.093	5.712.669	0,75
FRANCIA					
AXA SA	472.219	EUR	12.833.050	13.925.738	1,80
BNP Paribas SA	367.797	EUR	19.067.080	23.020.414	2,98
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	6.477.498	0,84
Societe Generale SA	257.451	EUR	6.430.360	6.185.260	0,80
Total Francia			43.343.692	49.608.910	6,42
ALEMANIA					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	18.146.250	2,35
Commerzbank AG	1.250.000	EUR	12.201.521	13.450.000	1,75
Talanx AG	31.160	EUR	1.467.499	2.014.494	0,26
Total Alemania			27.610.994	33.610.744	4,36

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.437.000	HKD	21.281.863	19.226.021	2,49
Total Hong Kong			21.281.863	19.226.021	2,49
IRLANDA					
AIB Group Plc	606.974	EUR	1.866.875	2.355.059	0,31
Total Irlanda			1.866.875	2.355.059	0,31
ITALIA					
FinecoBank Banca Fineco SpA	206.663	EUR	2.695.921	2.807.517	0,36
Intesa Sanpaolo SpA	783.133	EUR	1.579.933	2.070.212	0,27
Revo Insurance SpA ¹	220.000	EUR	2.000.000	1.848.000	0,24
UniCredit SpA	924.624	EUR	15.111.450	22.713.389	2,95
Total Italia			21.387.304	29.439.118	3,82
JAPÓN					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.592.554	JPY	9.622.057	12.388.967	1,61
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.571.213	0,33
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	5.132.643	0,67
T&D Holdings Inc	318.000	JPY	4.122.806	4.574.984	0,59
Total Japón			21.118.265	24.667.807	3,20
PAÍSES BAJOS					
Aegon Ltd	3.500.000	EUR	16.465.048	18.368.000	2,38
ING Groep NV	1.200.000	EUR	12.765.618	16.231.200	2,10
Total Países Bajos			29.230.666	34.599.200	4,48
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.250.000	EUR	6.804.277	10.282.500	1,33
Banco Santander SA	1.586.266	EUR	4.988.694	5.995.292	0,78
Total España			11.792.971	16.277.792	2,11
SUIZA					
Chubb Ltd	82.033	USD	14.683.804	16.783.106	2,18
UBS Group AG	515.000	CHF	9.576.371	14.457.440	1,87
Total Suiza			24.260.175	31.240.546	4,05
REINO UNIDO					
Beazley Plc	591.948	GBP	3.602.312	3.565.919	0,46
HSBC Holdings Plc	2.250.000	GBP	16.426.456	16.501.196	2,14
Prudential Plc	1.500.000	GBP	19.620.268	15.357.840	1,99
Standard Chartered Plc	773.534	GBP	5.040.603	5.950.618	0,77
Wise Plc	167.079	GBP	1.265.961	1.685.197	0,22
Total Reino Unido			45.955.600	43.060.770	5,58

¹ 2.162 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Allstate Corp	148.000	USD	16.074.321	18.754.393	2,43
American Express Co	70.573	USD	7.767.878	11.968.629	1,55
American International Group Inc	142.398	USD	6.478.562	8.733.503	1,13
Ares Management Corp	109.276	USD	7.401.577	11.763.999	1,52
Bank of America Corp	674.810	USD	20.544.011	20.568.373	2,67
Bank of New York Mellon Corp	207.758	USD	7.122.947	9.789.349	1,27
Berkshire Hathaway Inc	40.000	USD	11.894.296	12.914.860	1,67
BlackRock Inc	12.000	USD	8.125.913	8.818.721	1,14
Block Inc	15.344	USD	807.880	1.074.420	0,14
Charles Schwab Corp	210.000	USD	12.498.978	13.079.256	1,70
Citigroup Inc	451.587	USD	20.361.925	21.028.955	2,73
Citizens Financial Group Inc	57.690	USD	1.790.202	1.730.726	0,22
Comerica Inc	165.000	USD	7.362.907	8.336.260	1,08
Federated Hermes Inc	55.366	USD	1.826.734	1.697.092	0,22
Fidelity National Information Services Inc	145.000	USD	7.245.371	7.884.986	1,02
Global Payments Inc	50.000	USD	5.758.783	5.748.427	0,75
Goldman Sachs Group Inc	25.270	USD	7.901.398	8.824.884	1,14
Intercontinental Exchange Inc	34.455	USD	3.530.540	4.005.844	0,52
JPMorgan Chase & Co	194.139	USD	24.338.919	29.894.578	3,87
KeyCorp	420.000	USD	4.743.547	5.475.037	0,71
KKR & Co Inc	123.226	USD	6.883.527	9.242.089	1,20
M&T Bank Corp	30.000	USD	3.738.013	3.722.808	0,48
Mastercard Inc	63.713	USD	23.305.625	24.599.857	3,19
Morgan Stanley	83.903	USD	2.567.035	7.082.745	0,92
Northern Trust Corp	60.081	USD	4.178.995	4.589.358	0,59
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	5.764.348	0,75
Progressive Corp	42.637	USD	6.367.046	6.147.849	0,80
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.860.643	0,50
S&P Global Inc	40.910	USD	14.034.811	16.314.374	2,11
State Street Corp	110.000	USD	6.899.481	7.713.393	1,00
Tradeweb Markets Inc	86.342	USD	5.986.436	7.103.391	0,92
Travelers Cos Inc	40.000	USD	6.259.566	6.897.750	0,89
US Bancorp	228.597	USD	7.263.311	8.956.392	1,16
Visa Inc	50.000	USD	10.285.499	11.784.276	1,53
Voya Financial Inc	150.000	USD	7.743.172	9.907.210	1,28
Wells Fargo & Co	652.055	USD	26.042.424	29.053.680	3,77
WEX Inc	57.918	USD	9.765.041	10.200.468	1,32
Total Estados Unidos de América			333.107.576	385.032.923	49,89
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			614.278.571	709.474.418	91,95

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	1.569.265	EUR	35.727.516	37.936.981	4,92
Total Irlanda			35.727.516	37.936.981	4,92
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			35.727.516	37.936.981	4,92
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			650.006.087	747.411.399	96,87
INVERSIONES TOTALES			650.006.087	747.411.399	96,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				24.186.855	3,13
TOTAL PATRIMONIO NETO				771.598.254	100,00

¹ ETF.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	747.411.399	94,22
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	133.372	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.009.618	0,13
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	32.582.068	4,11
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	7.086.941	0,89
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	2.030.000	0,25
OTROS ACTIVOS	3.000.764	0,38
TOTAL	793.254.162	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	41,78
Sociedades de cartera y financieras	27,92
Seguros	17,00
Fondos de inversión	4,92
Artes gráficas y edición	2,11
Software para Internet	1,77
Equipos de oficina y ordenadores	0,75
Estados, provincias y municipios	0,48
Otros servicios	0,14
INVERSIONES TOTALES	96,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,13
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
REA Group Ltd	10.215	AUD	982.282	1.143.034	0,06
WiseTech Global Ltd	40.938	AUD	1.550.933	1.905.933	0,08
Total Australia			2.533.215	3.048.967	0,14
CANADÁ					
CGI Inc	10.778	CAD	1.008.138	1.050.354	0,04
Constellation Software Inc	5.919	CAD	12.177.060	13.350.010	0,56
Descartes Systems Group Inc	15.164	CAD	1.073.842	1.159.013	0,06
Shopify Inc	17.028	CAD	932.733	1.205.972	0,05
Shopify Inc	185.439	USD	7.567.406	13.077.172	0,55
Total Canadá			22.759.179	29.842.521	1,26
ISLAS CAIMÁN					
Fabrinet	53.787	USD	7.960.652	9.267.442	0,39
Total Islas Caimán			7.960.652	9.267.442	0,39
CHINA					
BYD Co Ltd - H	109.184	HKD	3.173.271	2.713.873	0,11
Total China			3.173.271	2.713.873	0,11
FRANCIA					
Publicis Groupe SA	7.655	EUR	576.761	643.020	0,03
Total Francia			576.761	643.020	0,03
ALEMANIA					
Bechtle AG	10.877	EUR	475.256	493.707	0,02
Infineon Technologies AG	204.610	EUR	7.660.937	7.734.258	0,32
Nemetschek SE	13.275	EUR	856.092	1.041.822	0,04
SAP SE	31.804	EUR	3.881.219	4.436.022	0,19
Total Alemania			12.873.504	13.705.809	0,57
IRLANDA					
Accenture Plc	37.674	USD	10.844.306	11.967.758	0,50
Total Irlanda			10.844.306	11.967.758	0,50
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	35.399	USD	4.846.593	7.019.555	0,29
Total Israel			4.846.593	7.019.555	0,29

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Capcom Co Ltd	44.200	JPY	1.503.739	1.293.074	0,05
Disco Corp	2.300	JPY	431.654	516.613	0,02
Hamamatsu Photonics KK	42.700	JPY	1.684.686	1.590.279	0,07
Keyence Corp	63.600	JPY	24.103.420	25.369.159	1,06
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	97.300	JPY	1.262.818	1.004.966	0,04
Lasertec Corp	12.000	JPY	2.098.957	2.864.121	0,12
Nexon Co Ltd1	149.200	JPY	3.211.899	2.461.699	0,10
Nintendo Co Ltd	206.080	JPY	8.218.327	9.738.053	0,41
Nomura Research Institute Ltd	59.900	JPY	1.466.207	1.577.372	0,07
Obic Co Ltd	13.400	JPY	1.936.921	2.090.447	0,09
Renesas Electronics Corp	129.200	JPY	1.908.383	2.114.705	0,09
Tokyo Electron Ltd	4.300	JPY	580.001	697.322	0,03
Total Japón			48.407.012	51.317.810	2,15
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	10.722	EUR	17.306.430	12.508.285	0,52
ASM International NV	15.918	EUR	5.893.787	7.480.664	0,31
ASML Holding NV	63.787	EUR	35.211.533	43.483.598	1,81
ASML Holding NV	20.461	USD	12.461.220	14.020.133	0,58
BE Semiconductor Industries NV	56.944	EUR	6.315.424	7.770.009	0,32
NXP Semiconductors NV	7.465	USD	1.375.466	1.552.131	0,06
STMicroelectronics NV	86.611	EUR	3.495.909	3.918.715	0,16
Universal Music Group NV	85.598	EUR	2.121.378	2.209.284	0,09
Total Países Bajos			84.181.147	92.942.819	3,85
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	77.300	AUD	4.562.980	5.362.184	0,22
Total Nueva Zelanda			4.562.980	5.362.184	0,22
SINGAPUR					
Flex Ltd	1.042.490	USD	19.364.110	28.745.979	1,20
Total Singapur			19.364.110	28.745.979	1,20
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	284.787	KRW	14.787.908	15.704.599	0,66
SK Hynix Inc	51.246	KRW	4.268.792	5.093.935	0,21
Total Corea del Sur			19.056.700	20.798.534	0,87
SUECIA					
Hexagon AB	955.678	SEK	8.926.267	10.383.099	0,43
Total Suecia			8.926.267	10.383.099	0,43
SUIZA					
Logitech International SA	14.527	CHF	1.003.389	1.246.249	0,05
TE Connectivity Ltd	5.614	USD	655.211	714.042	0,03
Total Suiza			1.658.600	1.960.291	0,08

¹ 100.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.056.737	TWD	18.169.010	18.483.660	0,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	232.258	USD	20.238.040	21.866.503	0,91
Total Taiwán			38.407.050	40.350.163	1,68
REINO UNIDO					
Auto Trader Group Plc	185.880	GBP	1.571.977	1.547.484	0,06
Halma Plc	26.813	GBP	602.308	706.739	0,03
Total Reino Unido			2.174.285	2.254.223	0,09
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Adobe Inc	58.024	USD	31.237.093	31.337.635	1,31
Advanced Micro Devices Inc	541.324	USD	51.372.818	72.236.972	3,01
Akamai Technologies Inc	8.642	USD	884.089	925.887	0,04
Alphabet Inc Shs A	380.891	USD	45.176.017	48.166.083	2,01
Alphabet Inc Shs C	576.152	USD	63.283.193	73.504.822	3,07
Amazon.com Inc	270.377	USD	32.067.068	37.189.229	1,55
Amphenol Corp	331.140	USD	23.623.185	29.716.117	1,24
Analog Devices Inc	7.840	USD	1.270.581	1.409.234	0,06
ANSYS Inc	58.395	USD	16.656.926	19.182.888	0,80
Apple Inc	482.175	USD	71.032.023	84.038.521	3,51
Applied Materials Inc	49.271	USD	6.641.657	7.228.852	0,30
Arista Networks Inc	24.357	USD	4.459.822	5.192.882	0,22
Atlassian Corp	7.215	USD	1.311.077	1.553.578	0,06
Autodesk Inc	12.961	USD	2.585.210	2.856.782	0,12
Axon Enterprise Inc	33.493	USD	6.525.874	7.832.568	0,33
Broadcom Inc	46.986	USD	38.096.193	47.479.403	1,98
Cadence Design Systems Inc	149.890	USD	27.142.417	36.957.896	1,54
CDW Corp	8.329	USD	1.636.321	1.713.980	0,07
Charter Communications Inc	2.219	USD	946.568	780.773	0,03
Cisco Systems Inc	225.358	USD	11.466.659	10.306.510	0,43
Cloudflare Inc	130.788	USD	8.370.082	9.857.791	0,41
Cognex Corp	158.214	USD	6.756.526	5.978.231	0,25
Comcast Corp	39.463	USD	1.647.580	1.566.517	0,07
CoStar Group Inc	114.632	USD	8.114.071	9.068.656	0,38
CrowdStrike Holdings Inc	61.930	USD	9.604.059	14.314.007	0,60
Datadog Inc	32.323	USD	2.735.792	3.551.682	0,15
Dell Technologies Inc	7.392	USD	474.051	511.916	0,02
Dexcom Inc	51.907	USD	5.134.986	5.830.933	0,24
DocuSign Inc	42.628	USD	1.671.104	2.294.152	0,10
DoorDash Inc	71.264	USD	4.259.379	6.379.665	0,27
Dropbox Inc	62.570	USD	1.614.042	1.669.817	0,07
Dynatrace Inc	484.036	USD	21.286.836	23.964.087	1,00
Electronic Arts Inc	9.172	USD	1.140.125	1.135.945	0,06
Enphase Energy Inc	19.492	USD	1.921.985	2.331.664	0,10
EPAM Systems Inc	6.922	USD	1.564.536	1.863.203	0,08
Fair Isaac Corp	2.921	USD	2.533.892	3.077.964	0,13
First Solar Inc	76.032	USD	11.087.356	11.857.867	0,49
Fiserv Inc	161.496	USD	16.519.729	19.420.747	0,81
Fortinet Inc	78.403	USD	4.162.962	4.154.191	0,17
Gartner Inc	9.504	USD	3.282.631	3.881.184	0,16

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Gen Digital Inc	31.145	USD	571.495	643.397	0,03
GoDaddy Inc	21.363	USD	1.528.631	2.053.045	0,09
Harmonic Inc	950.172	USD	10.665.358	11.216.442	0,47
HubSpot Inc	41.890	USD	17.791.959	22.014.956	0,92
Intel Corp	301.974	USD	11.761.363	13.736.653	0,57
International Business Machines Corp	25.934	USD	3.440.095	3.839.683	0,16
Intuit Inc	63.778	USD	32.496.390	36.086.691	1,51
Intuitive Surgical Inc	22.250	USD	5.184.445	6.795.148	0,28
Jabil Inc	10.064	USD	1.140.503	1.160.688	0,06
Keysight Technologies Inc	20.526	USD	2.485.919	2.956.123	0,12
KLA Corp	87.215	USD	32.460.968	45.895.152	1,91
Lam Research Corp	39.243	USD	19.512.395	27.825.531	1,16
Lattice Semiconductor Corp	120.662	USD	7.457.502	7.535.845	0,31
Liberty Broadband Corp	14.057	USD	1.219.100	1.025.532	0,04
Match Group Inc	22.373	USD	755.541	739.252	0,03
MercadoLibre Inc	12.209	USD	14.256.183	17.369.241	0,72
Meta Platforms Inc	72.958	USD	18.821.871	23.377.734	0,98
Microchip Technology Inc	275.592	USD	19.082.894	22.498.426	0,94
Micron Technology Inc	303.527	USD	19.075.364	23.449.051	0,98
Microsoft Corp	467.099	USD	122.794.282	159.007.746	6,63
MongoDB Inc	40.955	USD	11.490.686	15.158.151	0,63
Monolithic Power Systems Inc	5.172	USD	2.317.981	2.953.328	0,12
Motorola Solutions Inc	15.675	USD	4.292.688	4.442.752	0,19
NetApp Inc	32.320	USD	2.316.156	2.579.397	0,11
Netflix Inc	45.491	USD	15.806.007	20.050.385	0,84
NVIDIA Corp	264.631	USD	77.510.280	118.635.372	4,95
Omnicom Group Inc	6.107	USD	466.085	478.266	0,02
ON Semiconductor Corp	354.641	USD	24.414.645	26.816.786	1,12
Oracle Corp	54.346	USD	5.588.194	5.186.891	0,22
Palo Alto Networks Inc	98.201	USD	21.609.495	26.214.195	1,09
Pinterest Inc	50.937	USD	1.317.050	1.707.968	0,07
Procore Technologies Inc	104.462	USD	5.842.014	6.545.838	0,27
QUALCOMM Inc	73.432	USD	7.827.901	9.614.330	0,40
Rambus Inc	131.649	USD	6.716.343	8.133.838	0,34
Salesforce Inc	209.040	USD	37.463.928	49.795.668	2,08
ServiceNow Inc	62.283	USD	28.184.258	39.833.718	1,66
Snowflake Inc	3.992	USD	588.851	719.149	0,03
Super Micro Computer Inc	2.597	USD	690.959	668.287	0,03
Synopsys Inc	12.032	USD	5.577.016	5.608.471	0,23
Teledyne Technologies Inc	17.970	USD	6.891.099	7.260.065	0,30
Teradyne Inc	7.925	USD	698.761	778.546	0,03
Texas Instruments Inc	207.359	USD	32.807.910	31.997.842	1,34
Toast Inc	398.042	USD	6.592.578	6.579.683	0,27
Trade Desk Inc	71.546	USD	4.411.065	4.660.707	0,19
Uber Technologies Inc	848.855	USD	36.664.398	47.312.726	1,97
VeriSign Inc	13.388	USD	2.637.044	2.496.168	0,10
Walt Disney Co	58.483	USD	6.681.955	4.780.183	0,20
Workday Inc	130.929	USD	21.931.223	32.720.101	1,37
Zoom Video Communications Inc	40.994	USD	2.512.327	2.668.609	0,11
Zscaler Inc	4.620	USD	744.195	926.635	0,04
Total Estados Unidos de América			1.276.391.865	1.568.871.222	65,47
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.568.697.497	1.901.195.269	79,33

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF ¹	3.305.694	EUR	160.311.163	215.432.078	8,99
Total Irlanda			160.311.163	215.432.078	8,99
LUXEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ²	4.486.790	USD	185.946.395	241.429.205	10,07
Total Luxemburgo			185.946.395	241.429.205	10,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			346.257.558	456.861.283	19,06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.914.955.055	2.358.056.552	98,39
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
TAIWÁN					
E Ink Holdings Inc	1.385.000	TWD	7.778.391	8.047.896	0,34
Total Taiwán			7.778.391	8.047.896	0,34
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			7.778.391	8.047.896	0,34
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			7.778.391	8.047.896	0,34
INVERSIONES TOTALES			1.922.733.446	2.366.104.448	98,73
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.542.097	1,27
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.396.646.545	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	2.358.056.552	97,48
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	8.047.896	0,33
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	26	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.745.225	0,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	27.272.689	1,13
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	9.834.820	0,41
OTROS ACTIVOS	14.115.073	0,58
TOTAL	2.419.072.281	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	37,12
Semiconductores para electrónica	26,48
Fondos de inversión	19,06
Equipos de oficina y ordenadores	6,65
Electrónica y equipos electrónicos	1,78
Distribución comercial	1,55
Construcción y auxiliar de la construcción	1,34
Difusión de noticias	1,27
Otros servicios	0,56
Bancos e instituciones financieras	0,52
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,52
Mecánica y maquinaria	0,43
Inmobiliarias	0,38
Artes gráficas y edición	0,36
Sociedades de cartera y financieras	0,32
Alimentación y destilerías	0,27
Servicios públicos	0,10
Varios	0,02
INVERSIONES TOTALES	98,73
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,27
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.619.200	1,09
Total Austria			19.344.800	19.619.200	1,09
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.796.400	2,21
Total Bélgica			40.379.800	39.796.400	2,21
FINLANDIA					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.965.350	0,28
Total Finlandia			5.100.000	4.965.350	0,28
FRANCIA					
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.963.400	0,83
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.201.100	34.553.400	1,92
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.000.000	EUR	34.705.750	34.802.250	1,93
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.427.750	0,47
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.911.170	1,49
Total Francia			119.661.809	119.657.970	6,64
ALEMANIA					
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.000.000	EUR	48.559.750	49.250.500	2,74
Total Alemania			48.559.750	49.250.500	2,74
IRLANDA					
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	20.000.000	EUR	20.247.300	19.976.800	1,11
Total Irlanda			20.247.300	19.976.800	1,11
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.995.230	0,17
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.972.400	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	54.927.400	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	19.596.600	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	55.838.720	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	49.519.000	2,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.000.000	EUR	39.720.600	39.660.000	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	20.000.000	EUR	20.038.000	19.858.400	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.000.000	EUR	35.729.950	35.051.800	1,95
Total Italia			283.401.310	282.419.550	15,69

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.362.118	0,24
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.930.400	0,55
Total Luxemburgo			13.786.533	14.292.518	0,79
MÉXICO					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.953.660	0,39
Total México			7.100.100	6.953.660	0,39
PAÍSES BAJOS					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.958.900	0,28
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.994.700	0,28
Total Países Bajos			10.236.900	9.953.600	0,56
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	50.000.000	EUR	51.744.100	50.088.500	2,78
Total Portugal			51.744.100	50.088.500	2,78
ESLOVAQUIA					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.836.900	0,55
Total Eslovaquia			9.601.000	9.836.900	0,55
COREA DEL SUR					
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.985.850	0,28
Total Corea del Sur			5.026.750	4.985.850	0,28
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	EUR	38.943.600	39.399.200	2,19
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	39.260.800	2,18
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.000	EUR	19.806.000	19.899.400	1,11
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	55.000.000	EUR	55.565.650	54.982.950	3,05
Total España			153.049.450	153.542.350	8,53
SUECIA					
Vattenfall AB 4.475% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.004.100	0,28
Total Suecia			5.010.660	5.004.100	0,28
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.970.740	0,39
Total Estados Unidos de América			7.152.600	6.970.740	0,39
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			799.402.862	797.313.988	44,31

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	25.000.000	EUR	24.223.227	24.422.500	1,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	25.000.000	EUR	24.251.566	24.835.750	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	40.000.000	EUR	38.705.034	38.946.000	2,16
Total Italia			87.179.827	88.204.250	4,90
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			87.179.827	88.204.250	4,90
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			886.582.689	885.518.238	49,21
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	30.000.000	EUR	29.196.642	29.796.000	1,65
Total Bélgica			29.196.642	29.796.000	1,65
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	EUR	48.459.289	48.709.500	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	EUR	48.249.193	48.827.000	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	EUR	43.519.362	44.068.950	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	45.000.000	EUR	43.591.708	44.156.700	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	45.000.000	EUR	43.509.915	44.281.800	2,46
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	EUR	43.690.038	44.644.950	2,48
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	EUR	38.973.709	39.795.600	2,21
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	35.000.000	EUR	33.913.169	33.956.300	1,89
Total Francia			343.906.383	348.440.800	19,36
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	EUR	48.504.901	49.322.000	2,74
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	40.000.000	EUR	38.675.317	38.958.000	2,16
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	EUR	48.610.787	49.462.500	2,75
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	EUR	48.573.898	49.049.000	2,72
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	50.000.000	EUR	48.258.889	48.792.000	2,71
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	50.000.000	EUR	48.286.531	49.162.500	2,73
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	EUR	48.731.691	49.612.000	2,76
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	10.000.000	EUR	9.659.196	9.716.500	0,54
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	EUR	48.371.493	48.904.000	2,72
Total Alemania			387.672.703	392.978.500	21,83
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	30.000.000	EUR	29.241.485	29.957.700	1,66
Total Portugal			29.241.485	29.957.700	1,66

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	15.000.000	EUR	14.520.292	14.616.300	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	15.000.000	EUR	14.555.786	14.644.800	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	EUR	43.745.084	44.698.050	2,48
Total España			72.821.162	73.959.150	4,10
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			862.838.375	875.132.150	48,60
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			862.838.375	875.132.150	48,60
INVERSIONES TOTALES			1.749.421.064	1.760.650.388	97,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				39.437.901	2,19
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.800.088.289	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	885.518.238	48,99
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	875.132.150	48,42
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.890.413	0,21
OTROS ACTIVOS	42.988.968	2,38
TOTAL	1.807.529.769	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	91,60
Bancos e instituciones financieras	2,49
Sociedades de cartera y financieras	0,91
Difusión de noticias	0,67
Supranacionales	0,55
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,47
Industria del automóvil	0,28
Minería e industrias pesadas	0,28
Petróleo	0,28
Servicios públicos	0,28
INVERSIONES TOTALES	97,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,19
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.500.000	USD	4.038.503	3.944.317	7,91
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	5.000.000	USD	4.523.540	4.471.863	8,97
Total Estados Unidos de América			8.562.043	8.416.180	16,88
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			8.562.043	8.416.180	16,88
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			8.562.043	8.416.180	16,88
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	6.000.000	USD	5.293.949	5.307.223	10,65
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	5.000.000	USD	4.444.628	4.379.040	8,78
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.000.000	USD	4.362.822	4.395.521	8,82
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	5.100.000	USD	4.472.425	4.500.557	9,03
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	5.000.000	USD	4.452.730	4.439.475	8,91
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	5.000.000	USD	4.383.740	4.455.994	8,93
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	5.000.000	USD	4.362.591	4.474.701	8,98
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.600.000	USD	4.028.767	4.133.288	8,29
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.750.000	USD	3.435.611	3.383.230	6,79
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.500.000	USD	1.300.981	1.305.122	2,62
Total Estados Unidos de América			40.538.244	40.774.151	81,80
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			40.538.244	40.774.151	81,80
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			40.538.244	40.774.151	81,80
INVERSIONES TOTALES			49.100.287	49.190.331	98,68
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				656.763	1,32
TOTAL PATRIMONIO NETO				49.847.094	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	8.416.180	16,81
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	40.774.151	81,45
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	2.422	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	236.672	0,47
OTROS ACTIVOS	630.635	1,26
TOTAL	50.060.060	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	98,68
INVERSIONES TOTALES	98,68
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,32
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	270.450	0,04
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.276.881	3.289.440	0,44
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.701.938	0,23
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	963.627	0,13
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.606.890	0,34
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.603.510	0,34
Total Australia			11.435.849	11.435.855	1,52
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.464.200	1,91
Total Austria			15.256.275	14.464.200	1,91
BÉLGICA					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.851.308	2.912.670	0,39
European Union 3.25% 04/07/2034	4.800.000	EUR	4.672.584	5.029.920	0,67
European Union 3.375% 04/10/2038 EMTN	2.470.200	EUR	2.458.269	2.594.204	0,34
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.313.520	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.000.000	EUR	3.981.040	3.979.640	0,53
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	1.487.000	EUR	1.484.011	1.534.896	0,20
Total Bélgica			16.745.925	17.364.850	2,30
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	3.000.000	EUR	3.091.500	3.150.270	0,42
Total Bulgaria			3.091.500	3.150.270	0,42
CANADÁ					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.327.357	0,44
Bank of Nova Scotia 3.05% 31/10/2024 EMTN	500.000	EUR	496.675	497.830	0,07
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.721.556	0,23
Total Canadá			5.492.975	5.546.743	0,74

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
DINAMARCA					
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	803.160	0,11
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	513.845	0,07
Total Dinamarca			1.298.816	1.317.005	0,18
FINLANDIA					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	676.712	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	489.540	0,06
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.295.814	0,17
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.093.631	0,14
Total Finlandia			3.674.578	3.555.697	0,46
FRANCIA					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	461.990	0,06
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	700.000	EUR	699.300	698.642	0,09
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	505.280	0,07
Arval Service Lease SA 4.625% 02/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.098.229	1.105.170	0,15
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	958.010	0,13
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	576.924	0,08
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.250.010	0,83
Credit Agricole Home Loan SFH SA 0.125% 16/12/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.293.180	2.326.080	0,31
Credit Agricole Home Loan SFH SA 3.125% 18/10/2030	400.000	EUR	394.956	406.580	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	383.008	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	408.908	0,05
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.551.920	0,21
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	388.456	0,05
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	997.250	0,13
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	600.000	EUR	598.656	611.502	0,08
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.031.240	0,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	50.000.000	EUR	47.643.290	48.367.000	6,40
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.754.600	0,63
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	10.000.000	EUR	9.508.322	9.698.400	1,28
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.518.680	2,32
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	1.040.000	EUR	866.154	913.890	0,12
RCI Banque SA 4.625% 02/10/2026 EMTN	700.000	EUR	699.174	717.913	0,09
RED & Black Auto Lease France 2 4.556% 27/06/2035	1.100.000	EUR	1.100.000	1.101.098	0,15
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.160	1.993.420	0,26
Sogecap SA 6.5% 16/05/2044	800.000	EUR	797.312	862.168	0,11
TotalEnergies SE 2.125% EMTN / perpetual	300.000	EUR	222.720	239.826	0,03
Total Francia			103.677.043	104.827.965	13,87
ALEMANIA					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	287.284	0,04
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	1.100.000	EUR	1.094.775	1.136.509	0,15
Bundessobligation 0% 10/04/2026	41.000.000	EUR	38.100.617	39.006.170	5,16
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.700.300	1,95

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.983.460	0,26
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	25.000.000	EUR	24.697.750	24.889.500	3,29
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	398.216	0,05
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	372.744	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	7.083.790	0,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	198.880	0,03
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	699.650	0,09
Total Alemania			89.810.342	90.756.503	12,00
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.303.107	0,17
Total Hong Kong			1.298.895	1.303.107	0,17
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	951.290	0,13
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	374.976	0,04
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.724.990	0,36
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	776.685	0,10
Total Islandia			5.076.517	4.827.941	0,63
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	692.356	0,09
CA Auto Bank SPA 4.75% 25/01/2027 EMTN	800.000	EUR	799.456	826.216	0,11
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.497.100	0,33
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	1.000.000	EUR	969.950	983.930	0,13
Total Irlanda			5.114.823	4.999.602	0,66
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.888.417	0,51
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.028.701	0,93
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.025.300	0,27
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	872.287	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.763.239	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.033.950	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.600.000	EUR	7.369.576	7.370.176	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	20.381.000	EUR	19.493.738	19.814.408	2,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.313.000	EUR	2.516.964	2.270.276	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.370.558	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	25.000.000	EUR	24.919.241	24.787.500	3,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.922.050	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.650.000	EUR	70.225.698	70.844.994	9,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	3.000.000	EUR	3.016.110	3.038.730	0,40
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	964.300	0,13
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	965.240	0,13
Total Italia			157.163.256	156.960.126	20,77

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.192.128	0,16
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.428.903	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.802.438	0,37
Total Japón			5.320.000	5.423.469	0,72
LETONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	97.081	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	498.500	0,07
Total Letonia			643.250	595.581	0,08
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.603.620	0,21
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	1.200.000	EUR	896.640	971.628	0,13
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	34.500	-
CPI Property Group SA 2.75% 12/05/2026 EMTN	300.000	EUR	238.500	248.994	0,03
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.915.040	0,39
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.655.960	5.797.860	0,77
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	5.187.000	EUR	5.175.018	5.442.615	0,72
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	900.000	EUR	899.739	876.222	0,12
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	197.922	0,03
Holcim Finance Luxembourg SA 3% 22/01/2024 EMTN	1.050.000	EUR	1.048.992	1.049.003	0,14
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.706% 26/05/2065	1.000.000	EUR	569.465	562.086	0,07
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	599.202	0,08
Traton Finance Luxembourg SA 4.5% 23/11/2026 EMTN	1.000.000	EUR	999.700	1.021.080	0,14
Total Luxemburgo			20.830.888	21.319.772	2,83
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	802.472	0,11
Aegon Bank NV 0.375% 21/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.416.922	2.430.600	0,32
Domini 2020-1 BV 4.765% 15/04/2052	600.000	EUR	224.792	223.368	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	500.000	EUR	443.750	470.075	0,06
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.325.300	3.097.465	0,41
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.800.000	EUR	1.767.707	1.737.829	0,23
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	625.000	EUR	660.831	614.106	0,08
Total Países Bajos			9.638.470	9.375.915	1,24
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	3.016.548	0,40
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.008	813.256	0,11
Total Polonia			3.879.935	3.829.804	0,51
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.952% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.208.499	0,69
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 5.822% 12/05/2025	4.500.000	EUR	409.836	402.269	0,05
Total Portugal			5.664.202	5.610.768	0,74

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.515.280	0,20
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	3.765.000	EUR	3.198.324	3.453.371	0,46
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.000.000	EUR	2.384.655	1.700.180	0,22
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	4.740.000	EUR	4.701.796	4.995.913	0,66
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.000.000	EUR	3.081.000	3.198.120	0,42
Total Rumanía			15.244.835	14.862.864	1,96
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 1.5% 25/03/2035	1.565.000	EUR	1.273.894	1.309.639	0,17
Total Eslovenia			1.273.894	1.309.639	0,17
ESPAÑA					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	480.805	0,06
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.471.440	0,19
Banco Santander SA 0.1% 26/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.988.500	1.994.240	0,26
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.845.446	0,38
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.141.760	2,00
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	30.000.000	EUR	30.349.869	29.549.400	3,91
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	41.260.650	5,46
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	5.500.000	EUR	4.612.740	4.828.065	0,64
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	2.600.000	EUR	1.799.070	1.794.988	0,24
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.360.928	0,31
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	7.153.000	EUR	7.040.960	7.487.546	0,99
Total España			108.883.445	109.215.268	14,44
SUECIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.158.148	1.367.008	0,18
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.844.330	0,38
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.817.244	0,24
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.278	1.995.020	0,26
Total Suecia			7.700.978	8.023.602	1,06
SUIZA					
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	479.060	0,06
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.650	992.980	0,13
UBS Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.645.760	1.671.304	0,22
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	700.000	EUR	650.440	679.609	0,09
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	300.000	EUR	271.200	297.081	0,04
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	900.621	0,12
Total Suiza			4.827.350	5.020.655	0,66
REINO UNIDO					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	819.320	0,11
Coventry Building Society 0.5% 12/01/2024 EMTN	600.000	EUR	598.668	599.316	0,08
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	478.255	0,06

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	793.248	0,10
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.406.161	0,19
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	501.995	0,07
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.515.232	0,20
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	2.043.699	0,27
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.000	1.992.500	0,26
Santander UK Group Holdings Plc 0.391% 28/02/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.985.800	1.988.160	0,26
Skipton Building Society 0.01% 22/09/2024	1.500.000	EUR	1.458.975	1.460.025	0,19
Thames Water Utilities Finance Plc 0.875% 31/01/2028	1.400.000	EUR	1.193.500	1.193.976	0,16
Thames Water Utilities Finance Plc 4% 18/04/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.625.044	1.641.061	0,22
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	794.984	0,11
Total Reino Unido			17.511.422	17.227.932	2,28
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	548.460	0,07
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	776.032	0,10
Apple Inc 1.375% 17/01/2024	800.000	EUR	798.440	799.112	0,11
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.012.912	0,27
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.028.026	0,27
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.542	1.004.110	0,13
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	1.200.000	EUR	1.130.128	1.179.756	0,16
Carrier Global Corp 4.375% 29/05/2025	1.600.000	EUR	1.597.952	1.613.040	0,21
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	192.444	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	771.936	0,10
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.092.316	0,28
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	200.000	EUR	193.760	198.034	0,03
Goldman Sachs Group Inc 4.452% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	1.000.150	0,13
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	585.216	0,08
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.477.935	0,20
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.308.380	0,17
Tapestry Inc 5.35% 27/11/2025	1.000.000	EUR	998.780	1.019.270	0,13
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.353.523	3.446.695	0,46
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	989.860	0,13
Total Estados Unidos de América			23.942.356	23.043.684	3,06
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			644.497.819	645.368.817	85,38
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			644.497.819	645.368.817	85,38
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ALEMANIA					
Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	611.904	0,08
Total Alemania			599.124	611.904	0,08

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 7.375% 17/05/2026 EMTN	500.000	EUR	500.000	525.870	0,07
Total Islandia			500.000	525.870	0,07
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.200.144	0,16
Glenbeigh 2 Issuer DAC 4.666% 24/03/2046	1.000.000	EUR	644.258	647.533	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 4.919% 24/04/2065	1.385.000	EUR	962.338	960.751	0,13
Primrose Residential 2021-1 DAC 4.626% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.018.899	1.018.520	0,13
Primrose Residential 2022-1 DAC 4.876% 24/10/2061	600.000	EUR	475.594	472.953	0,06
Total Irlanda			4.300.009	4.299.901	0,57
ITALIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	800.000	EUR	807.760	801.464	0,11
Total Italia			807.760	801.464	0,11
PAÍSES BAJOS					
Domi 2022-1 BV 4.815% 15/04/2054	700.000	EUR	609.736	610.303	0,08
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.742% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.103.590	1.101.011	0,15
Dutch Property Finance 2021-2 BV 4.652% 28/04/2059	900.000	EUR	650.991	645.311	0,09
Dutch Property Finance 2022-2 BV 4.852% 28/04/2062	500.000	EUR	434.200	440.302	0,06
Jubilee Place 4.835% 17/01/2059	400.000	EUR	338.294	336.655	0,04
Total Países Bajos			3.136.811	3.133.582	0,42
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	880.000	EUR	899.598	927.326	0,12
Total Eslovenia			899.598	927.326	0,12
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			10.243.302	10.300.047	1,37
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			10.243.302	10.300.047	1,37

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

IRLANDA					
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.550.000	EUR	2.314.335	2.328.553	0,31
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	1.800.000	EUR	188.821	189.741	0,03
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 4.876% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.292.994	1.310.186	0,17
Warrington Residential 2022-1 DAC 5.876% 24/12/2056	300.000	EUR	191.237	187.261	0,02
Total Irlanda			3.987.387	4.015.741	0,53

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.937.000	1.941.102	0,26
Total Italia			1.937.000	1.941.102	0,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			5.924.387	5.956.843	0,79
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			5.924.387	5.956.843	0,79
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
FINLANDIA					
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	EUR	9.768.897	9.956.600	1,32
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	10.000.000	EUR	9.867.042	9.928.200	1,31
Finland T-Bill 0% 14/05/2024	3.000.000	EUR	2.908.680	2.959.200	0,39
Total Finlandia			22.544.619	22.844.000	3,02
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	25.000.000	EUR	24.782.218	24.852.500	3,29
Total Francia			24.782.218	24.852.500	3,29
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	16.000.000	EUR	15.458.983	15.732.000	2,08
Total Alemania			15.458.983	15.732.000	2,08
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			62.785.820	63.428.500	8,39
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			62.785.820	63.428.500	8,39
INVERSIONES TOTALES			723.451.328	725.054.207	95,93
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.734.302	4,07
TOTAL PATRIMONIO NETO				755.788.509	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	645.368.817	85,12
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	10.300.047	1,36
OTROS VALORES MOBILIARIOS	5.956.843	0,79
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	63.428.500	8,37
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	61.180	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	734.960	0,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	21.561.601	2,84
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.626.050	0,34
OTROS ACTIVOS	8.155.088	1,07
TOTAL	758.193.086	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	68,84
Bancos e instituciones financieras	12,90
Sociedades de cartera y financieras	6,63
Supranacionales	3,28
Servicios públicos	1,31
Inmobiliarias	0,54
Transporte	0,48
Varios	0,43
Electrónica y equipos electrónicos	0,21
Entidades hipotecarias y de financiación	0,20
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,20
Seguros	0,15
Industria del embalaje y de contenedores	0,13
Textil	0,13
Equipos de oficina y ordenadores	0,11
Otros servicios	0,11
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,08
Difusión de noticias	0,07
Petróleo	0,07
Químicas	0,06
INVERSIONES TOTALES	95,93
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,07
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	940.909	0,33
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	6.670.000	AUD	4.119.593	4.101.849	1,44
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	6.140.000	AUD	3.620.560	3.763.138	1,33
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	907.494	0,32
Total Australia			9.704.573	9.713.390	3,42
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.390.000	EUR	1.358.914	1.363.534	0,48
Total Austria			1.358.914	1.363.534	0,48
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	750.000	EUR	706.424	725.858	0,26
Total Bélgica			706.424	725.858	0,26
CANADÁ					
Bank of Montreal 5.266% 11/12/2026	1.500.000	USD	1.388.182	1.376.024	0,49
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.130.000	CAD	4.911.677	4.772.516	1,68
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.171.389	0,41
Total Canadá			7.491.757	7.319.929	2,58
ISLAS CAIMÁN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	510.992	0,18
Total Islas Caimán			504.245	510.992	0,18
EGIPTO					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.183.665	0,42
Total Egipto			1.176.973	1.183.665	0,42
FRANCIA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	759.099	0,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	EUR	7.848.509	7.828.053	2,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.880.000	EUR	4.627.070	4.710.518	1,66
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.500.000	EUR	6.083.355	6.221.865	2,19
Total Francia			19.314.165	19.519.535	6,88

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Bundesobligation 0% 10/04/2026	2.360.000	EUR	2.190.340	2.245.233	0,79
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.610.000	EUR	3.374.492	3.416.324	1,20
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	289.743	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	867.326	0,31
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	388.284	0,14
Total Alemania			7.271.685	7.206.910	2,54
ISLANDIA					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	403.568	0,14
Total Islandia			399.520	403.568	0,14
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	924.843	0,33
Total Irlanda			1.027.797	924.843	0,33
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.657.809	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.460.000	EUR	14.561.654	14.215.191	5,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.530.000	EUR	2.564.029	2.598.867	0,92
Total Italia			18.797.664	18.471.867	6,51
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	520.937	0,18
Total Costa de Marfil			508.161	520.937	0,18
JAPÓN					
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	515.000	EUR	515.000	509.253	0,18
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.150.000.000	JPY	8.934.359	7.391.713	2,60
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.781.000.000	JPY	11.813.598	11.453.002	4,04
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	507.400.000	JPY	3.661.823	3.325.081	1,17
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	2.271.000.000	JPY	15.227.768	14.584.630	5,14
Total Japón			40.152.548	37.263.679	13,13
LETONIA					
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	645.000	EUR	644.271	664.814	0,23
Total Letonia			644.271	664.814	0,23

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.193.087	0,42
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.921.663	0,68
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	884.142	0,31
Total Luxemburgo			4.083.396	3.998.892	1,41
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 3.625% 10/01/2026 EMTN	300.000	EUR	299.154	302.151	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	433.053	0,15
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.317.295	0,46
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	500.000	EUR	441.510	463.605	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	955.110	0,34
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	199.512	201.394	0,07
Total Países Bajos			3.643.456	3.672.608	1,29
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	489.780	0,17
Total Nueva Zelanda			497.165	489.780	0,17
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	565.338	0,20
Total Noruega			563.649	565.338	0,20
PANAMÁ					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.506.749	0,53
Total Panamá			1.549.051	1.506.749	0,53
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	861.709	0,30
Total Arabia Saudita			871.467	861.709	0,30
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.263.829	0,45
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.024.577	0,36
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	726.107	0,26
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.032.647	0,36
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	223.664	0,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.358.788	0,48
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	630.656	0,22
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.037.554	0,37
Total Corea del Sur			7.308.984	7.297.822	2,58

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.500.000	EUR	9.179.072	8.990.420	3,17
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	1.130.000	EUR	1.122.090	1.134.441	0,40
Total España			10.301.162	10.124.861	3,57
SUECIA					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	267.061	0,09
Total Suecia			274.142	267.061	0,09
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	791.200	0,28
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	7.190.000	GBP	8.105.890	8.227.865	2,90
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	5.480.000	GBP	6.401.633	6.375.313	2,25
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.102.536	0,39
Total Reino Unido			16.523.163	16.496.914	5,82
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	649.868	0,23
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.558.557	0,54
Bank of America Corp 4.376% 27/04/2028	425.000	USD	380.869	375.719	0,13
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	695.630	0,25
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	387.244	0,14
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	703.832	0,24
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	559.786	0,20
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.802.316	0,64
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.046.803	0,37
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	740.908	0,26
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	216.809	0,08
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	475.000	USD	430.528	443.907	0,16
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	925.000	USD	874.755	868.243	0,31
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	309.393	0,11
Total Estados Unidos de América			10.391.454	10.359.015	3,66
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025 ¹	1.890.000	USD	1.582.691	1.611.783	0,57
Total Venezuela			1.582.691	1.611.783	0,57
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			166.648.477	163.046.053	57,47

¹ 1.700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	30.800.000	USD	26.236.080	26.032.764	9,18
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.570.000	USD	3.277.203	3.188.239	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.220.000	USD	14.014.579	13.337.328	4,70
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.522.538	0,54
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.970.000	USD	24.539.294	24.126.953	8,50
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.900.000	USD	13.744.594	13.417.832	4,73
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	19.300.000	USD	18.018.812	17.733.671	6,25
Total Estados Unidos de América			101.496.991	99.359.325	35,02
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			101.496.991	99.359.325	35,02
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			268.145.468	262.405.378	92,49
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	485.634	0,17
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.233.930	0,43
Total Australia			1.687.108	1.719.564	0,60
CANADÁ					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	536.038	0,19
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	217.533	0,08
Total Canadá			828.746	753.571	0,27
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	767.052	0,27
Total Francia			780.491	767.052	0,27
JAPÓN					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	264.684	0,09
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	678.677	0,24
Total Japón			963.405	943.361	0,33
LUXEMBURGO					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	241.175	0,09
Total Luxemburgo			249.463	241.175	0,09
PAÍSES BAJOS					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	935.671	0,33
Total Países Bajos			974.319	935.671	0,33

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	924.310	0,33
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.142.774	0,40
Total Corea del Sur			2.191.946	2.067.084	0,73
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	697.659	0,25
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.362.926	0,48
Total Estados Unidos de América			2.193.410	2.060.585	0,73
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			9.868.888	9.488.063	3,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			9.868.888	9.488.063	3,35
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	901.335	0,32
Total Estados Unidos de América			856.697	901.335	0,32
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			856.697	901.335	0,32
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			856.697	901.335	0,32
INVERSIONES TOTALES			278.871.053	272.794.776	96,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.907.680	3,84
TOTAL PATRIMONIO NETO				283.702.456	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	262.405.378	90,52
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	9.488.063	3,27
OTROS VALORES MOBILIARIOS	901.335	0,31
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.886.372	0,65
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	155.924	0,05
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	11.624.649	4,01
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	193.040	0,07
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	140.000	0,05
OTROS ACTIVOS	3.105.345	1,07
TOTAL	289.900.106	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	78,37
Bancos e instituciones financieras	6,73
Sociedades de cartera y financieras	4,09
Supranacionales	3,39
Servicios públicos	0,94
Petróleo	0,74
Transporte	0,51
Difusión de noticias	0,43
Minería e industrias pesadas	0,37
Inmobiliarias	0,24
Software para Internet	0,18
Industria del automóvil	0,09
Químicas	0,08
INVERSIONES TOTALES	96,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,84
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.659.206	0,21
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.453.408	0,18
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	835.335	0,10
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.665.108	0,95
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	738.249	0,09
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.694.194	0,83
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	877.469	0,11
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	4.631.000	EUR	4.583.127	4.744.413	0,59
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	2.247.000	EUR	2.240.506	2.311.646	0,29
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	2.300.000	EUR	2.275.022	2.401.016	0,30
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	972.791	0,12
Total Austria			32.064.152	30.352.835	3,77
BÉLGICA					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	6.750.000	EUR	5.340.128	5.595.480	0,69
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	556.366	0,07
European Union 1% 06/07/2032	6.400.000	EUR	5.370.048	5.635.200	0,70
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	3.025.681	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.554.767	0,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.998.737	0,62
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.374.767	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.503.015	0,31
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.535.568	0,56
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.106.566	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	894.881	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.856.000	EUR	9.591.011	10.173.462	1,26
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.271.578	0,16
Total Bélgica			49.385.973	47.226.068	5,85
ESTONIA					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	5.091.000	EUR	5.253.955	5.466.461	0,68
Total Estonia			5.253.955	5.466.461	0,68
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.259.603	0,28
Total Finlandia			2.152.575	2.259.603	0,28

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.424.388	0,56
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.790.750	0,47
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	3.107.754	0,39
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	6.041.997	0,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.794.849	0,22
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.242.475	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.908.727	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.804.521	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.086.911	0,13
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	458.546	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	4.175.938	0,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	16.702.539	2,07
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	618.268	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	510.728	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	16.758.218	EUR	16.164.101	15.620.670	1,94
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.130.346	0,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.750.000	EUR	10.494.932	10.462.545	1,30
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.808.665	EUR	5.250.295	4.916.164	0,61
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	7.760.000	EUR	7.640.803	7.324.742	0,91
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	860.000	EUR	769.511	624.695	0,08
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	1.463.000	EUR	1.048.210	1.044.728	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	1.051.998	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.382.876	1,41
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	10.590.670	EUR	8.639.190	8.763.991	1,09
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	3.700.000	EUR	3.504.159	3.561.694	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	3.584.000	EUR	3.786.133	3.563.750	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	10.970.430	EUR	13.165.081	11.107.889	1,38
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.652.360	0,82
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.772.967	0,72
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	22.894.000	EUR	22.838.329	23.809.531	2,95
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	1.043.350	0,13
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.609.083	0,32
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	672.754	0,08
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.422.371	0,18
Total Francia			185.676.103	179.206.895	22,25
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	10.663.000	EUR	9.168.121	9.322.874	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	41.762.432	EUR	34.566.879	35.717.319	4,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.284.244	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.180.857	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	2.792.000	EUR	2.468.387	2.514.950	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.500.000	EUR	3.833.910	3.974.310	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	10.800.000	EUR	5.277.263	5.740.308	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	947.505	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.699.794	0,21

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	3.900.000	EUR	3.038.562	3.316.248	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	4.482.162	EUR	4.178.343	4.387.409	0,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.586.836	1,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.500.000	EUR	6.846.905	6.823.375	0,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.372.047	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	4.050.000	EUR	5.199.053	5.417.523	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.537.275	0,19
Total Alemania			94.080.216	95.822.874	11,88
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 4.25% 15/06/2033	2.417.000	EUR	2.557.056	2.649.298	0,33
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	7.966.000	EUR	7.935.847	8.742.446	1,08
Total Grecia			10.492.903	11.391.744	1,41
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.114.049	0,39
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.167.020	0,52
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	641.000	EUR	619.884	553.542	0,07
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.816.254	0,23
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	499.420	0,06
Total Irlanda			11.460.314	10.150.285	1,27
ISRAEL					
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	8.812.000	EUR	6.229.820	6.759.509	0,84
Total Israel			6.229.820	6.759.509	0,84
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	6.193.517	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	8.700.000	EUR	6.810.016	7.119.993	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.642.114	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.674.653	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.983.825	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.372.334	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	4.201.488	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	712.391	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	17.763.000	EUR	16.391.245	17.178.597	2,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.572.521	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.873.447	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	5.979.000	EUR	3.829.313	3.980.998	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	587.020	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.558.000	EUR	5.403.858	5.958.861	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.662.516	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	3.900.000	EUR	2.984.310	2.853.474	0,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	495.169	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.417.318	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	14.390.000	EUR	15.353.304	14.671.324	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.323.392	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.111.030	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.533.150	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	10.260.000	EUR	10.204.483	10.938.904	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	3.000.000	EUR	3.058.410	3.104.460	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.696.118	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	992.934	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.051.394	0,13
Total Italia			137.485.928	135.902.942	16,85
LETONIA					
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.477.000	EUR	10.458.885	10.689.369	1,33
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.009.000	EUR	3.027.652	3.092.409	0,38
Total Letonia			13.486.537	13.781.778	1,71
LITUANIA					
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.000	EUR	17.080.246	17.903.308	2,22
Total Lituania			17.080.246	17.903.308	2,22
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.409.775	1.536.330	0,19
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.316.176	0,16
Total Luxemburgo			3.001.747	2.852.506	0,35
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.288.084	0,16
Total México			1.277.486	1.288.084	0,16
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	989.520	0,12
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.751.916	0,71
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.378.343	0,54
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	8.010.421	0,99
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	564.270	0,07
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	800.000	EUR	743.000	836.424	0,10
Total Países Bajos			21.059.215	20.530.894	2,53
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.240.031	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.533.002	0,31
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.179.192	0,27
Total Portugal			6.176.794	5.952.225	0,73

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	894.660	0,11
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	10.800.000	EUR	7.629.690	8.049.780	1,00
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.030.862	0,13
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.081.627	0,51
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	301.041	0,04
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.700.666	0,33
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.259.464	0,65
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.452.479	0,18
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	565.502	0,07
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	6.302.000	EUR	3.952.531	4.275.592	0,53
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	206.377	0,03
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	748.929	0,09
Total Rumanía			30.113.690	29.566.979	3,67
ESLOVAQUIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.765.820	0,34
Total Eslovaquia			2.685.000	2.765.820	0,34
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	14.256.000	EUR	11.588.144	11.627.194	1,44
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.802.577	0,22
Total Eslovenia			13.319.741	13.429.771	1,66
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.441.513	0,67
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.572.125	0,57
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.108.400	0,26
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	510.703	0,06
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	24.133.000	EUR	14.815.767	13.545.612	1,68
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.728.909	0,46
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.376.569	0,54
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	4.403.000	EUR	4.194.116	4.199.009	0,52
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.419.615	0,92
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.505.669	0,43
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.062.174	0,13
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	759.418	0,09
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.486.806	0,18
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.367.178	0,42
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.944.850	0,61
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	13.706.000	EUR	12.363.652	13.014.532	1,61
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	4.359.000	EUR	4.179.201	4.246.363	0,53
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.795.921	0,22
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.840.000	EUR	1.972.458	1.839.430	0,23
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.803.832	0,60
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.559.344	0,32
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	633.231	0,08
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.187.327	0,77
Total España			99.738.761	96.108.530	11,90
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			742.221.156	728.719.111	90,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	2.700.000	EUR	2.611.613	2.673.108	0,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	3.000.000	EUR	2.903.859	2.987.340	0,37
Total Italia			5.515.472	5.660.448	0,70
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			5.515.472	5.660.448	0,70
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			747.736.628	734.379.559	91,05
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	15.282.000	EUR	13.400.004	11.758.124	1,46
Total México			13.400.004	11.758.124	1,46
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			13.400.004	11.758.124	1,46
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			13.400.004	11.758.124	1,46
C) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 15/05/2024	4.000.000	EUR	3.885.888	3.946.080	0,49
Total Francia			3.885.888	3.946.080	0,49
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			3.885.888	3.946.080	0,49
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			3.885.888	3.946.080	0,49
INVERSIONES TOTALES			765.022.520	750.083.763	93,00
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				56.481.039	7,00
TOTAL PATRIMONIO NETO				806.564.802	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	734.379.559	89,31
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	11.758.124	1,44
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	3.946.080	0,48
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	199.982	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	3.226.054	0,39
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	25.558.181	3,11
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	18.025.499	2,19
OTROS ACTIVOS	25.189.755	3,06
TOTAL	822.283.234	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	91,19
Supranacionales	1,81
INVERSIONES TOTALES	93,00
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	7,00
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	735.311	0,08
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	792.344	0,08
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	751.024	0,08
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.879.117	0,51
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	6.086.000	AUD	3.502.855	3.598.013	0,38
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.620.668	0,49
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.904.000	EUR	3.259.108	2.923.573	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.461.570	0,15
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	608.215	0,06
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.217.300	0,23
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.225.497	0,13
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	717.518	0,08
Total Australia			26.071.223	24.530.150	2,58
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.980.000	EUR	1.312.230	1.366.449	0,14
Total Austria			1.312.230	1.366.449	0,14
BÉLGICA					
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.689.945	0,49
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	135.000	EUR	133.840	111.910	0,01
European Union 0.4% 04/02/2037	6.800.000	EUR	4.839.204	5.028.871	0,53
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.316.298	0,24
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.170.641	0,12
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.640.000	EUR	4.664.679	4.616.382	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	518.000	EUR	513.183	528.158	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 3.45% 22/06/2043	1.040.000	EUR	1.039.896	1.095.983	0,12
Total Bélgica			19.316.729	19.558.188	2,06
CANADÁ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	568.879	0,06
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.656.420	0,38
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.346.518	0,56
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	3.090.000	CAD	1.995.889	2.020.412	0,21
Enbridge Inc 6.7% 15/11/2053	675.000	USD	691.807	710.368	0,07
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.345.909	0,14
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	973.198	0,10
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	573.492	0,06
Total Canadá			16.162.832	15.195.196	1,58

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	842.765	0,09
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	3.050.000	GBP	3.386.175	3.102.135	0,33
Total Islas Caimán			4.303.692	3.944.900	0,42
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	3.200.000	DKK	399.506	429.451	0,05
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	9.899.963	DKK	1.338.669	1.327.732	0,14
Total Dinamarca			1.738.175	1.757.183	0,19
EGIPTO					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	1.470.000	USD	1.075.401	1.125.206	0,12
Total Egipto			1.075.401	1.125.206	0,12
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	244.365	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.660.000	EUR	1.554.306	1.591.890	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.936.347	0,20
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.032.960	0,11
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.280.578	0,14
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.624.940	0,28
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.300.810	0,14
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.000.000	EUR	997.694	1.032.320	0,11
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.450.000	GBP	1.853.831	1.552.127	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	4.492.000	EUR	4.231.187	3.939.709	0,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.200.000	EUR	2.720.330	2.657.056	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.233.000	EUR	1.901.619	1.545.906	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.353.624	0,46
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.460.000	EUR	2.619.533	2.035.699	0,21
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.300.000	EUR	1.214.003	998.868	0,11
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.582.771	0,17
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	497.525	0,05
Total Francia			32.738.536	30.207.495	3,19
ALEMANIA					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.033.980	0,11
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	217.106	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	4.090.825	0,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	1.060.000	EUR	866.559	917.271	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	789.308	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	3.470.000	EUR	3.168.064	3.276.825	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.601.000	EUR	1.316.299	1.445.239	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.127.124	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.410.000	EUR	9.933.393	9.321.632	0,98
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.788.978	0,19
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.000.000	EUR	4.656.585	4.300.450	0,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	5.930.000	EUR	4.971.416	5.212.411	0,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.318.046	0,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.25% 24/03/2031 EMTN	70.000	EUR	69.917	73.609	0,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.8% 24/05/2028	3.470.000	AUD	2.121.303	2.109.277	0,22
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.863.770	0,20
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	848.360	0,09
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	740.349	0,08
Total Alemania			42.928.670	40.474.560	4,27
HUNGRÍA					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	119.900.000	HUF	249.345	268.115	0,03
Hungary Government Bond 4.5% 27/05/2032	147.180.000	HUF	328.356	349.418	0,04
Hungary Government Bond 4.75% 24/11/2032	1.349.420.000	HUF	3.037.486	3.248.405	0,34
Total Hungría			3.615.187	3.865.938	0,41
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	348.480	0,04
Total Islandia			396.652	348.480	0,04
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.723.739	0,18
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.590.000	EUR	5.674.438	5.517.162	0,58
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.763.390	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	28.500.000.000	IDR	1.735.568	1.734.831	0,18
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.751.878	0,18
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	15.739.000.000	IDR	1.038.710	1.045.244	0,11
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	300.910	0,03
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	452.264	0,05
Total Indonesia			14.867.923	14.289.418	1,50
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.286.816	0,14
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	1.043.304	0,11
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	6.630.000	EUR	5.484.757	5.575.631	0,59
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	680.183	0,07
Taurus 2019-4 FIN DAC 5.402% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.691.301	0,18
Total Irlanda			10.601.065	10.277.235	1,09
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.120.677	0,22
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.229.167	0,13
Total Israel			3.715.351	3.349.844	0,35

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.807.276	0,40
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.141.756	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.470.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	4.500.000	EUR	4.359.555	4.494.060	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.743.000	EUR	8.334.500	7.339.341	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	420.000	EUR	452.651	412.242	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	5.700.000	EUR	5.046.860	5.264.634	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	730.000	EUR	727.124	753.564	0,08
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.307.730	0,14
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	900.000	EUR	746.908	768.375	0,08
Total Italia			27.147.076	26.759.473	2,81
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	928.862	0,10
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	597.968	0,06
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	3.251.567	0,34
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.642.208	0,28
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	904.000.000	JPY	5.503.351	4.353.471	0,46
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	527.000.000	JPY	3.820.536	3.118.272	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.547.870	0,27
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	736.500.000	JPY	4.677.596	4.084.682	0,43
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.666.335	0,18
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	803.635	0,08
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	2.375.000	USD	1.799.262	1.808.969	0,19
Total Japón			30.975.797	25.803.839	2,72
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.418.304	1.626.030	0,17
Total Jersey			1.418.304	1.626.030	0,17
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	746.410	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	876.800	0,09
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	660.000	EUR	616.578	535.755	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.870.000	EUR	1.741.251	1.915.291	0,20
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	5.685.155	0,60
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 5.456% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.358.000	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	471.870	0,05
Total Luxemburgo			12.457.499	11.589.281	1,22
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	231.300	MXN	1.082.780	1.212.344	0,13
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.468.669	0,26
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.136.266	0,12
Total México			4.788.611	4.817.279	0,51

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	493.912	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	621.590	0,07
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	989.208	0,10
AT Securities BV 7.747% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.425.791	0,15
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.242.384	0,13
E-Mac de 2006-Ibv 7.706% 25/05/2057	5.200.000	EUR	749.524	756.389	0,08
E-MAC NL 2004-II BV 7.236% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.468.288	1.416.117	0,15
E-MAC Program BV 4.456% 25/01/2048	12.000.000	EUR	1.490.023	1.480.958	0,16
E-MAC Program BV 5.706% 25/07/2046	6.000.000	EUR	977.872	947.598	0,10
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	817.704	0,09
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.311.142	0,14
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	578.250	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.663.535	0,28
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.417.290	0,15
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.144.636	0,23
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	407.923	0,04
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.337.154	0,14
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	2.150.000	EUR	2.204.620	2.133.832	0,22
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	812.439	0,09
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.595.056	0,17
Total Países Bajos			27.143.126	24.592.908	2,60
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.824.062	0,40
Total Nueva Zelanda			4.377.188	3.824.062	0,40
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	5.002.202	0,53
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.741.300	0,29
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	24.744.000	NOK	2.333.985	2.017.990	0,21
Total Noruega			11.165.914	9.761.492	1,03
PERÚ					
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	11.920.000	PEN	2.582.997	2.633.187	0,28
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.355.000	PEN	1.260.145	1.308.635	0,14
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	381.837	0,04
Total Perú			4.204.530	4.323.659	0,46
FILIPINAS					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	357.723	0,04
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	459.558	0,05
Total Filipinas			888.856	817.281	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	4.703.013	0,50
Total Polonia			3.795.338	4.703.013	0,50
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	471.834	0,05
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	750.000	EUR	741.375	790.493	0,08
Total Rumanía			1.289.857	1.262.327	0,13
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	1.083.006	0,11
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	2.560.000	0,27
Total Rusia			8.078.672	3.643.006	0,38
SINGAPUR					
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.839.796	0,19
Total Singapur			1.878.394	1.839.796	0,19
ESLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.000.000	EUR	3.006.265	3.014.130	0,32
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	2.700.000	USD	2.503.350	2.483.321	0,26
Total Eslovenia			5.509.615	5.497.451	0,58
SUDÁFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	1.962.327	0,21
Total Sudáfrica			2.347.398	1.962.327	0,21
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.112.334	0,12
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.088.875	0,11
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	447.328	0,05
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.621.286	0,17
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	865.360	0,09
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.775.794	0,19
Total Corea del Sur			7.185.401	6.910.977	0,73
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	721.328	0,08
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	594.120	0,06
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.253.505	0,13
Banco Santander SA 6.607% 07/11/2028	2.600.000	USD	2.494.152	2.504.440	0,26
CaixaBank SA 6.208% 18/01/2029	1.265.000	USD	1.165.611	1.169.116	0,12
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.663.362	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SPAIN (cont.)					
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	356.404	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	991.200	0,10
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	100.126	0,01
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.568.730	0,48
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	815.000	EUR	798.310	806.606	0,09
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.629.000	EUR	8.695.453	9.032.578	0,95
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.764.770	0,50
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	4.600.000	EUR	4.616.293	4.600.276	0,48
Total España			33.284.739	33.126.561	3,48
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	426.910	0,04
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	715.720	0,08
Sweden Government Bond 1.75% 11/11/2033	13.800.000	SEK	1.051.544	1.207.068	0,13
Total Suecia			2.244.142	2.349.698	0,25
SUIZA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.639.822	0,28
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.344.575	0,14
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.089.297	0,11
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	2.190.000	EUR	2.336.146	2.520.755	0,27
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.545.478	0,16
Total Suiza			8.630.265	9.139.927	0,96
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.430.000	USD	1.203.619	1.100.141	0,12
Total Togo			1.203.619	1.100.141	0,12
REINO UNIDO					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.119.966	0,12
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.8401% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	306.602	0,03
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.68857% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.103.330	0,12
EuroMASTR Plc 7.0469% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.264.277	1.120.582	0,12
Eurosail 2006-3nc Plc 4.419% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.354.704	0,14
HSBC Holdings Plc 6.161% 09/03/2029	2.825.000	USD	2.663.448	2.639.079	0,28
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.430.977	0,15
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.348.983	0,14
Ludgate Funding Plc 4.395% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	606.282	0,06
Mortgage Funding 2008-1 Plc 6.4386% 13/03/2046	1.500.000	GBP	1.680.623	1.712.048	0,18
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	397.602	0,04
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.190.000	USD	1.048.649	1.022.830	0,11
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.860.000	USD	1.820.093	1.714.891	0,18
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	4.640.000	GBP	4.988.449	5.123.701	0,54
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	8.327.500	GBP	4.695.341	4.233.961	0,45
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	3.280.000	GBP	2.866.906	2.963.752	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.321.000	GBP	3.100.532	2.485.054	0,26
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	1.020.000	GBP	1.039.202	1.089.534	0,11
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	1.850.000	GBP	1.784.482	1.943.430	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	12.500.000	GBP	13.977.347	14.304.354	1,51
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.676.200	GBP	2.410.298	2.046.581	0,22
Uropa Securities Plc 5.88976% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.020.452	1.015.144	0,11
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.885.000	EUR	1.983.320	1.873.181	0,20
Total Reino Unido			53.953.418	52.956.568	5,58
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	931.235	0,10
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	535.653	0,06
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.963.000	USD	1.963.015	1.691.292	0,18
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.036.030	0,11
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.000.859	0,11
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.099.457	0,12
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	2.207.000	USD	2.139.905	1.968.768	0,21
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	2.925.000	USD	2.366.774	2.506.156	0,26
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	4.775.000	USD	3.761.068	3.647.916	0,38
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.467.000	USD	1.420.123	1.280.771	0,13
Bank of America Corp 4.571% 27/04/2033	500.000	USD	415.365	430.829	0,05
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.597.000	USD	1.395.673	1.379.248	0,15
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.614.947	0,17
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.020.177	0,11
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	1.795.000	USD	1.662.149	1.670.123	0,18
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	3.775.000	USD	2.930.787	2.913.036	0,31
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	450.000	USD	369.737	365.675	0,04
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.067.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	745.636	0,08
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.569.529	0,17
CVS Health Corp 1.75% 21/08/2030	2.975.000	USD	2.181.598	2.222.208	0,23
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.235.112	0,13
Enterprise Products Operating LLC 5.35% 31/01/2033	1.750.000	USD	1.676.157	1.657.577	0,17
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.059.442	0,11
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.207.909	0,13
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	434.178	0,05
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.155.317	0,23
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.078.452	0,11
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	1.675.000	USD	1.311.819	1.270.917	0,13
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.650.000	USD	2.413.382	2.357.760	0,25
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.807.000	USD	2.122.471	1.799.246	0,19
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	894.205	0,09
International Bank for Reconstruction & Development 4.25% 18/09/2030	3.590.000	CAD	2.449.767	2.561.396	0,27
JPMorgan Chase & Co 2.545% 08/11/2032	1.550.000	USD	1.158.628	1.169.674	0,12
JPMorgan Chase & Co 5.35% 01/06/2034	2.925.000	USD	2.709.745	2.683.247	0,28
Marriott International Inc 4.9% 15/04/2029	1.125.000	USD	1.004.676	1.024.431	0,11
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	2.325.000	GBP	2.617.558	1.819.961	0,19
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.102.526	0,22

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	850.000	USD	770.419	794.359	0,08
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.380.000	USD	2.176.435	2.127.511	0,22
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	1.300.000	USD	1.244.031	1.220.234	0,13
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	675.000	USD	638.207	676.913	0,07
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.457.557	0,15
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	787.987	0,08
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.060.146	0,11
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	766.701	0,08
Truist Financial Corp 5.867% 08/06/2034	2.000.000	USD	1.860.084	1.843.715	0,19
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	3.870.000	USD	3.571.646	3.392.590	0,36
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.400.000	USD	11.361.003	10.637.854	1,12
US Bancorp 5.775% 12/06/2029	1.200.000	USD	1.106.350	1.114.138	0,12
US Bancorp 5.836% 12/06/2034	744.000	USD	695.211	693.938	0,07
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	897.489	0,09
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	750.000	USD	547.387	555.902	0,06
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	920.096	0,10
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.100.000	EUR	1.127.390	1.164.669	0,12
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	1.150.000	USD	963.159	924.466	0,10
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	450.745	0,05
Total Estados Unidos de América			93.032.886	88.695.213	9,34
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.089.348	0,22
Total Venezuela			2.062.089	2.089.348	0,22
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			527.906.400	499.481.899	52,62
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	9.165.000	USD	43.371.326	42.023.016	4,42
Total Irlanda			43.371.326	42.023.016	4,42
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			43.371.326	42.023.016	4,42
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,04
Total Italia			9.666.227	9.900.400	1,04

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	7.620.000	USD	6.185.249	6.126.386	0,64
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.185.745	0,34
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.240.000	USD	12.392.159	10.068.794	1,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.170.000	USD	1.678.873	1.711.964	0,18
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	8.893.269	0,94
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	8.732.310	0,92
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	39.582.000	USD	26.894.361	24.953.744	2,63
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	8.650.000	USD	6.613.286	6.734.260	0,71
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	8.165.000	USD	5.723.491	4.839.111	0,51
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	630.000	USD	446.831	408.044	0,04
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	4.980.042	0,52
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	3.754.000	USD	2.664.166	2.707.007	0,28
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.603.443	0,59
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	8.190.000	USD	7.073.441	7.119.865	0,75
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	10.750.294	1,13
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	8.864.657	0,93
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	12.970.737	1,37
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.622.216	0,91
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.864.300	USD	2.193.252	1.846.168	0,19
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	5.109.100	USD	5.083.394	4.739.447	0,50
Total Estados Unidos de América			152.778.750	143.857.503	15,14
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			162.444.977	153.757.903	16,18
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			733.722.703	695.262.818	73,22
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	764.021	0,08
Total Australia			810.669	764.021	0,08
CANADÁ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	930.000	CAD	629.500	633.165	0,07
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.125.000	USD	978.219	934.402	0,10
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	281.243	0,03
Total Canadá			1.890.599	1.848.810	0,20
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	616.429	0,06
Total Finlandia			823.770	616.429	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.608.458	0,17
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.292.000	USD	1.286.870	1.151.987	0,12
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	912.095	0,10
Total Francia			3.827.456	3.672.540	0,39
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	688.182	0,07
Taurus 2021-4 UK DAC 6.17086% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.645.006	1.576.997	0,17
Total Italia			2.320.667	2.265.179	0,24
MÉXICO					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	4.000.112	0,42
Total México			3.670.451	4.000.112	0,42
PAÍSES BAJOS					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	2.390.000	USD	2.127.574	2.107.912	0,22
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.275.000	USD	1.793.918	1.927.855	0,20
Total Países Bajos			3.921.492	4.035.767	0,42
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.251.114	0,13
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	326.804	0,03
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.419.537	0,15
Total Filipinas			3.235.778	2.997.455	0,31
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	51.644	0,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	130.629	0,01
Total Rusia			875.185	182.273	0,02
COREA DEL SUR					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.320.232	0,24
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.072.762	0,11
Total Corea del Sur			3.771.263	3.392.994	0,35
ESPAÑA					
CaixaBank SA 6.84% 13/09/2034	395.000	USD	358.583	377.768	0,04
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	149.082	0,02
Total España			586.779	526.850	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.278.713	0,13
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.4901% 15/06/2044	10.000.000	GBP	1.002.458	1.029.726	0,11
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.178.215	0,23
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 8.33857% 15/12/2049	1.500.000	GBP	782.818	736.762	0,08
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	2.320.000	USD	2.317.196	2.171.893	0,23
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.7966% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.232.381	0,13
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.250.000	USD	968.439	916.851	0,10
Total Reino Unido			9.922.423	9.544.541	1,01
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.908% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.656.624	0,17
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 7.109% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	492.916	0,05
Carrier Global Corp 6.2% 15/03/2054	1.175.000	USD	1.107.519	1.225.993	0,13
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.942.000	USD	1.796.352	1.740.531	0,18
Foundry JV Holdco LLC 5.875% 25/01/2034	1.475.000	USD	1.333.891	1.370.409	0,14
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	446.558	404.220	0,04
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.500.000	USD	1.235.079	1.303.920	0,14
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	2.625.000	USD	2.119.110	2.081.845	0,22
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	904.267	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 5.15% 28/03/2033	600.000	USD	556.303	551.681	0,06
Microsoft Corp 1.35% 15/09/2030	2.150.000	USD	1.611.285	1.617.955	0,17
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 6.18043% 25/12/2033	34.795.000	USD	313.329	321.304	0,03
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	625.295	645.448	0,07
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	613.018	0,06
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	197.543	0,02
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	555.782	0,06
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	1.350.000	USD	1.013.040	1.014.935	0,11
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	2.175.000	USD	1.849.027	1.800.014	0,19
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	580.000	USD	486.926	461.931	0,05
Total Estados Unidos de América			19.280.597	18.960.336	1,99
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			54.937.129	52.807.307	5,55
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			54.937.129	52.807.307	5,55

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

BERMUDAS

Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	674.249	585.544	0,06
Total Bermudas			674.249	585.544	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	375.704	354.476	0,04
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	620.809	536.211	0,06
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	988.654	808.267	0,09
Total Islas Caimán			1.985.167	1.698.954	0,19
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 6.45% 15/04/2027	775.000	USD	716.128	726.198	0,08
Berg Finance 2021 DAC 5.452% 22/04/2033	1.800.000	EUR	328.472	302.227	0,03
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.000.000	EUR	1.828.800	1.826.316	0,19
Clavel Residential 3 DAC - A3LN88 5.352% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.376.091	1.371.940	0,14
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	6.699.000	EUR	703.600	706.154	0,07
Mulcair Securities No 3 DAC 5.719% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.193.280	0,13
Portman Square IE 7.456% 25/07/2063	1.300.000	EUR	1.135.429	1.139.452	0,12
Rathlin Residential 2021-1 DAC 5.818% 27/09/2075	1.000.000	EUR	512.716	511.711	0,05
Taurus 2021-5 UK DAC 6.37086% 17/05/2031	2.000.000	GBP	2.262.223	2.281.518	0,24
Total Irlanda			10.045.985	10.058.796	1,05
ITALIA					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	1.500.000	EUR	1.452.750	1.455.827	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 4.902% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.439.402	1.408.359	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 5.552% 20/02/2030	1.000.000	EUR	597.269	518.130	0,05
Total Italia			3.489.421	3.382.316	0,35
LUXEMBURGO					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.956% 25/11/2060	3.500.000	EUR	2.307.021	2.303.645	0,24
Total Luxemburgo			2.307.021	2.303.645	0,24
PAÍSES BAJOS					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 5.202% 28/04/2050	1.500.000	EUR	388.386	389.872	0,04
Total Países Bajos			388.386	389.872	0,04
REINO UNIDO					
Dowson 2021-2 Plc 6.79757% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.312.216	0,24
Dowson 2022-2 Plc 7.89757% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.160.840	0,12
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 8.04698% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.613.575	0,17
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.72032% 25/07/2045	1.000.000	GBP	899.265	941.945	0,10
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 6.22014% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.224.971	0,23
Total Reino Unido			8.302.935	8.253.547	0,86

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	171.934	0,02
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	2.189.557	2.189.908	0,23
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 6.33043% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.117.978	0,12
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 7.384% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.136.956	0,12
B2R Mortgage Trust 2015-1 4.831% 15/05/2048	2.000.000	USD	1.771.023	1.784.078	0,19
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.859% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.718.896	0,18
BF 2019-NYT Mortgage Trust 7.059% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.740.562	0,18
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.501931% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	717.006	0,08
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	813.917	0,09
Fannie Mae Pool - P.AS8579 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	536.752	453.245	0,05
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	446.993	382.365	0,04
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	570.190	501.981	0,05
Fannie Mae Pool - P.MA4208 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	894.064	751.257	0,08
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.925.472	1.673.042	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.700.149	1.537.226	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	139.252	121.652	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	347.857	344.863	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	321.297	278.318	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.953.676	5.199.958	0,55
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	338.554	291.234	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.090.016	2.969.922	0,31
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	184.990	174.057	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	805.379	722.744	0,08
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.240.533	2.272.524	0,24
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.441	13.197	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.648.019	1.468.757	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.587.970	1.442.545	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	391.400	389.051	0,04
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	102.331	94.919	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	165.364	165.058	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.860.560	1.881.953	0,20
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	148.371	140.090	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	180.457	170.843	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	196.003	193.380	0,02
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	813.075	784.697	0,08
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.918.616	2.875.886	0,30
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	1.009.325	1.004.962	0,11
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	788.744	773.165	0,08
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	6.097.405	5.952.158	0,63
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	1.136.213	1.095.492	0,12
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.645.365	3.653.725	0,38
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	3.608.700	USD	3.426.232	3.348.624	0,35
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	123.721	112.009	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	291.805	287.656	0,03
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	259.577	255.453	0,03
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	348.302	325.834	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.381.722	2.925.659	0,31
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	372.255	321.060	0,03
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.356.279	1.168.554	0,12
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	100.564	83.968	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.136.565	987.640	0,10
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	148.402	128.615	0,01
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.788.938	1.813.589	0,19
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.921.838	3.628.061	0,38
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	853.502	819.236	0,09
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.258.438	3.031.148	0,32
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	288.741	254.297	0,03
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.932.267	2.484.145	0,26
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.330.160	2.847.560	0,30
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	262.571	240.682	0,03
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	200.022	172.129	0,02
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	22.471	21.684	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	922.853	933.046	0,10
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.307.033	1.227.362	0,13
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	1.000.000	USD	858.169	849.878	0,09
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 6.27043% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	511.422	0,05
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 7.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	254.784	259.631	0,03
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 6.23043% 25/12/2032	30.000.000	USD	407.630	418.809	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.279.666	1.240.057	0,13
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	248.765	226.574	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	162.987	139.119	0,01
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	159.279	140.903	0,01
Total Estados Unidos de América			86.996.258	82.369.905	8,66
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			114.189.422	109.042.579	11,45
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			114.189.422	109.042.579	11,45
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	18.000.000	USD	15.331.040	15.921.671	1,68
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	18.450.000	USD	16.341.351	16.219.474	1,71
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.590.000	USD	4.223.690	4.090.602	0,43
Total Estados Unidos de América			35.896.081	36.231.747	3,82
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			35.896.081	36.231.747	3,82
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			35.896.081	36.231.747	3,82
INVERSIONES TOTALES			938.745.335	893.344.451	94,04
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				56.626.553	5,96
TOTAL PATRIMONIO NETO				949.971.004	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	695.262.818	71,08
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	52.807.307	5,40
OTROS VALORES MOBILIARIOS	109.042.579	11,15
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	36.231.747	3,70
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	7.333.133	0,75
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	4.243.553	0,43
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	45.427.921	4,65
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	8.523.330	0,87
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.000.025	0,10
OTROS ACTIVOS	18.281.830	1,87
TOTAL	978.154.243	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	48,40
Entidades hipotecarias y de financiación	10,23
Bancos e instituciones financieras	9,92
Sociedades de cartera y financieras	9,71
Fondos de inversión	4,42
Supranacionales	2,35
Servicios públicos	1,26
Inmobiliarias	1,25
Difusión de noticias	1,15
Software para Internet	0,79
Seguros	0,63
Varios	0,58
Electrónica y equipos electrónicos	0,56
Transporte	0,54
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,47
Químicas	0,41
Otros servicios	0,20
Ocio	0,19
Distribución comercial	0,16
Minería e industrias pesadas	0,14
Alimentación y destilerías	0,11
Equipos de oficina y ordenadores	0,11
Tecnología aeroespacial	0,10
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,10
Semiconductores para electrónica	0,08
Artes gráficas y edición	0,08
Bienes de consumo	0,07
Petróleo	0,03
INVERSIONES TOTALES	94,04
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,96
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	10.926	AUD	270.930	275.497	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	51.034	AUD	693.490	817.104	0,04
BHP Group Ltd	82.810	AUD	2.248.834	2.578.589	0,12
BlueScope Steel Ltd	205.772	AUD	2.453.419	2.974.299	0,14
Coles Group Ltd	20.227	AUD	243.165	201.284	0,01
CSL Ltd	3.408	AUD	623.811	603.440	0,03
Dexus	39.898	AUD	273.408	189.276	0,01
Goodman Group	148.776	AUD	1.651.822	2.325.069	0,11
IGO Ltd	39.211	AUD	215.156	219.199	0,01
Pilbara Minerals Ltd ¹	233.016	AUD	578.563	568.546	0,03
Qantas Airways Ltd	131.730	AUD	509.338	436.960	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	234.610	0,01
Sonic Healthcare Ltd	25.354	AUD	517.057	502.416	0,02
South32 Ltd	317.285	AUD	803.702	652.644	0,03
Whitehaven Coal Ltd	21.959	AUD	136.327	100.918	-
Woodside Energy Group Ltd	6.736	AUD	132.522	129.237	0,01
Total Australia			11.581.013	12.809.088	0,60
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	16.335	EUR	597.747	599.985	0,03
Verbund AG	3.917	EUR	302.011	329.224	0,02
Total Austria			899.758	929.209	0,05
BÉLGICA					
Ageas SA	38.371	EUR	1.490.454	1.508.364	0,07
D'ieteren Group	1.259	EUR	224.398	222.717	0,01
Solvay SA	4.587	EUR	81.145	127.198	0,01
Syensqo SA	1.311	EUR	111.270	123.575	0,01
UCB SA	7.884	EUR	616.908	622.048	0,03
Total Bélgica			2.524.175	2.603.902	0,13
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	21.760	USD	911.868	1.463.011	0,07
Assured Guaranty Ltd	1.500	USD	100.906	101.611	-
Everest Group Ltd	9.868	USD	3.392.868	3.158.582	0,14
Total Bermudas			4.405.642	4.723.204	0,21

¹ 125.021 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
BRASIL					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	236.025	BRL	550.497	639.992	0,03
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	234.294	BRL	510.598	194.301	0,01
Raia Drogasil SA	64.182	BRL	321.257	351.653	0,02
Vale SA	102.435	USD	1.321.097	1.470.709	0,07
Total Brasil			2.703.449	2.656.655	0,13
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	8.575	CAD	375.314	427.693	0,02
Air Canada	147.742	CAD	2.118.994	1.895.725	0,09
Alimentation Couche-Tard Inc	72.373	CAD	3.540.059	3.877.041	0,18
ARC Resources Ltd ¹	43.535	CAD	418.666	587.902	0,03
Barrick Gold Corp	46.441	CAD	727.146	763.287	0,04
BRP Inc	3.770	CAD	253.991	245.416	0,01
CAE Inc	210.159	CAD	4.364.458	4.126.446	0,20
Canadian National Railway Co	40.186	CAD	3.773.636	4.594.958	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	6.575	CAD	368.647	391.857	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	10.437	USD	346.342	619.049	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	16.475	CAD	1.191.269	1.185.809	0,06
Cenovus Energy Inc ²	10.758	USD	159.116	162.152	0,01
Constellation Software Inc	142	CAD	214.355	320.274	0,02
Empire Co Ltd	12.074	CAD	326.851	290.537	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	441	CAD	355.296	370.129	0,02
First Quantum Minerals Ltd	64.547	CAD	496.371	480.804	0,02
Imperial Oil Ltd	13.251	CAD	547.786	686.662	0,03
MEG Energy Corp	4.335	CAD	67.581	70.445	-
Metro Inc	3.914	CAD	201.465	184.308	0,01
Nutrien Ltd	16.365	CAD	1.167.556	838.702	0,04
Open Text Corp	3.467	CAD	130.942	132.554	0,01
Parkland Corp	17.055	CAD	410.507	500.085	0,02
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	178.630	0,01
Royal Bank of Canada	5.941	CAD	590.808	546.546	0,03
Shopify Inc	25.560	CAD	1.439.134	1.810.233	0,09
Shopify Inc	20.385	USD	1.170.819	1.437.552	0,07
Stantec Inc	3.129	CAD	216.884	228.522	0,01
Stelco Holdings Inc	8.728	CAD	239.316	300.742	0,01
Suncor Energy Inc ³	49.788	CAD	1.230.088	1.450.990	0,07
TFI International Inc	1.956	CAD	213.788	242.037	0,01
Toronto-Dominion Bank	21.994	CAD	1.512.547	1.292.831	0,06
Waste Connections Inc	12.716	USD	1.624.979	1.718.297	0,08
West Fraser Timber Co Ltd	3.821	CAD	293.434	297.371	0,01
Total Canadá			30.223.411	32.255.586	1,54
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	48.900	HKD	510.849	428.584	0,02
Alibaba Group Holding Ltd	24.325	USD	2.609.963	1.706.813	0,08

¹ 15.893 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 10.758 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 10.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	1.975.970	0,09
ENN Energy Holdings Ltd	52.700	HKD	548.675	351.305	0,02
Futu Holdings Ltd	4.271	USD	244.142	211.221	0,01
Grab Holdings Ltd	101.432	USD	291.550	309.443	0,01
KE Holdings Inc	48.126	USD	542.519	706.217	0,03
Legend Biotech Corp	988	USD	34.899	53.816	-
Minth Group Ltd	152.692	HKD	400.182	279.337	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	230.425	HKD	450.182	360.102	0,02
Tencent Holdings Ltd	17.200	HKD	746.686	585.451	0,03
Trip.com Group Ltd	20.600	HKD	665.064	662.968	0,03
WH Group Ltd	298.500	HKD	170.119	174.414	0,01
Zai Lab Ltd	1.854	USD	77.005	45.870	-
Total Islas Caimán			9.863.075	7.851.511	0,36
CHINA					
BYD Co Ltd - H	64.920	HKD	1.856.206	1.613.649	0,08
China Longyuan Power Group Corp Ltd	641.470	HKD	539.564	440.255	0,02
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd	5.300	HKD	38.141	63.226	-
Total China			2.433.911	2.117.130	0,10
CURAZAO					
Schlumberger NV	161.537	USD	6.315.862	7.609.999	0,36
Total Curazao			6.315.862	7.609.999	0,36
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	894	DKK	1.896.452	1.455.904	0,07
Ascendis Pharma A/S	1.527	USD	156.686	174.106	0,01
Danske Bank A/S	83.988	DKK	1.870.537	2.032.499	0,10
DSV A/S	3.268	DKK	535.251	519.709	0,02
Genmab A/S	2.283	DKK	725.837	659.978	0,03
Novo Nordisk A/S	206.826	DKK	15.431.449	19.368.651	0,92
Vestas Wind Systems A/S	134.519	DKK	3.413.125	3.867.074	0,18
Total Dinamarca			24.029.337	28.077.921	1,33
FINLANDIA					
Kone Oyj	5.477	EUR	229.357	247.341	0,01
Nokian Renkaat Oyj	42.207	EUR	349.509	348.545	0,02
Nordea Bank Abp	44.466	SEK	489.796	498.166	0,02
Wartsila OYJ Abp	12.413	EUR	162.541	162.921	0,01
Total Finlandia			1.231.203	1.256.973	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCIA					
Air France-KLM	78.108	EUR	1.017.903	1.061.644	0,05
Arkema SA	6.171	EUR	588.211	635.613	0,03
AXA SA	189.657	EUR	4.770.407	5.592.985	0,26
BNP Paribas SA	46.427	EUR	2.759.643	2.905.867	0,14
Bureau Veritas SA	34.841	EUR	901.659	796.814	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	36.870	EUR	1.433.440	2.457.754	0,12
Dassault Aviation SA	2.915	EUR	498.149	522.368	0,02
Eiffage SA	4.807	EUR	472.453	466.376	0,02
Engie SA	194.189	EUR	2.742.240	3.091.101	0,14
EssilorLuxottica SA	25.194	EUR	4.165.421	4.575.231	0,22
JCDecaux SE	72.265	EUR	1.168.555	1.315.223	0,06
Kering SA	569	EUR	298.888	227.031	0,01
Klepierre SA	49.551	EUR	1.186.042	1.222.919	0,06
Legrand SA	21.990	EUR	2.065.607	2.069.259	0,10
L'Oreal SA	902	EUR	333.186	406.486	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20.763	EUR	13.745.803	15.231.737	0,72
Orange SA	35.003	EUR	359.640	360.671	0,02
Pernod Ricard SA	67.011	EUR	12.281.323	10.705.008	0,51
Renault SA	16.213	EUR	458.762	598.341	0,03
Sanofi SA	26.748	EUR	2.367.556	2.400.900	0,11
Schneider Electric SE	19.411	EUR	2.776.111	3.528.532	0,17
Societe Generale SA	80.429	EUR	2.049.126	1.932.307	0,09
Sodexo SA	1.176	EUR	117.546	117.153	0,01
Teleperformance SE	18.524	EUR	4.215.040	2.446.094	0,12
Thales SA	2.248	EUR	270.874	301.120	0,01
TotalEnergies SE	67.664	EUR	3.135.326	4.168.102	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	206.917	0,01
Valeo SE	23.879	EUR	340.551	332.276	0,02
Vinci SA	13.742	EUR	1.223.209	1.562.465	0,07
Worldline SA	22.233	EUR	332.212	348.391	0,02
Total Francia			68.634.767	71.586.685	3,40
ALEMANIA					
Allianz SE	6.129	EUR	1.355.349	1.482.911	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	35.228	EUR	3.135.594	3.550.278	0,17
Brenntag SE	16.645	EUR	904.119	1.385.197	0,07
Commerzbank AG	56.521	EUR	555.561	608.166	0,03
Daimler Truck Holding AG	65.410	EUR	1.960.096	2.225.248	0,10
Deutsche Bank AG	248.864	EUR	2.439.700	3.076.955	0,15
Deutsche Lufthansa AG	33.967	EUR	311.012	273.366	0,01
Deutsche Post AG	21.722	EUR	913.480	974.340	0,04
Deutsche Telekom AG	147.037	EUR	3.101.818	3.198.055	0,15
E.ON SE	19.977	EUR	189.073	242.721	0,01
Fresenius Medical Care AG	3.265	EUR	123.661	123.939	0,01
Heidelberg Materials AG	3.249	EUR	172.167	262.974	0,01
HelloFresh SE	59.635	EUR	2.627.430	853.377	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Infineon Technologies AG	18.825	EUR	635.801	711.585	0,03
Mercedes-Benz Group AG	41.693	EUR	2.715.345	2.607.897	0,12
Nemetschek SE	1.626	EUR	128.175	127.608	0,01
Rheinmetall AG	4.087	EUR	953.335	1.172.969	0,06
RWE AG	96.577	EUR	3.645.965	3.977.041	0,19
SAP SE	15.583	EUR	1.923.139	2.173.517	0,10
Scout24 SE	3.435	EUR	215.508	220.390	0,01
Siemens AG	49.137	EUR	6.633.635	8.349.360	0,40
Talanx AG	21.300	EUR	1.015.419	1.377.045	0,07
Telefonica Deutschland Holding AG	84.425	EUR	145.413	198.568	0,01
Volkswagen AG / preference	2.586	EUR	318.398	289.115	0,01
Total Alemania			36.119.193	39.462.622	1,87
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.175.555	HKD	10.430.120	9.274.208	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	236.000	HKD	715.824	580.034	0,03
Hang Lung Properties Ltd	96.000	HKD	119.304	121.089	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	23.925	HKD	846.166	743.349	0,04
Link REIT	43.096	HKD	355.347	219.085	0,01
New World Development Co Ltd	316.000	HKD	623.296	444.013	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	628.000	HKD	8.404.131	6.774.570	0,32
Total Hong Kong			21.494.188	18.156.348	0,87
INDIA					
Axis Bank Ltd	6.349	USD	314.605	378.762	0,02
HDFC Bank Ltd	150.325	USD	9.070.036	9.132.586	0,43
Total India			9.384.641	9.511.348	0,45
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.592.100	IDR	1.180.639	1.432.630	0,07
Total Indonesia			1.180.639	1.432.630	0,07
IRLANDA					
Accenture Plc	56.298	USD	14.997.977	17.883.972	0,85
Allegion Plc	45.462	USD	4.473.423	5.213.942	0,24
Aon Plc	10.392	USD	2.963.247	2.737.772	0,13
CRH Plc	54.033	USD	2.155.533	3.382.902	0,16
DCC Plc	9.185	GBP	478.320	612.455	0,03
Jazz Pharmaceuticals Plc	6.185	USD	685.819	688.684	0,03
Johnson Controls International Plc	16.978	USD	909.214	885.902	0,04
Kingspan Group Plc	10.401	EUR	749.764	815.438	0,04
Linde Plc	40.080	USD	9.317.213	14.901.785	0,71
Medtronic Plc	40.682	USD	3.772.094	3.033.887	0,14
Willis Towers Watson Plc	1.200	USD	256.657	262.020	0,01
Total Irlanda			40.759.261	50.418.759	2,38

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	55.703	EUR	1.070.087	1.064.206	0,05
DiaSorin SpA	4.716	EUR	833.027	439.720	0,02
Eni SpA	8.176	EUR	110.898	125.485	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	804.103	EUR	1.907.299	2.125.646	0,10
Poste Italiane SpA	17.423	EUR	166.962	179.021	0,01
UniCredit SpA	185.149	EUR	3.274.939	4.548.186	0,22
Total Italia			7.363.212	8.482.264	0,41
JAPÓN					
Bandai Namco Holdings Inc	306.100	JPY	6.823.183	5.555.585	0,26
BayCurrent Consulting Inc	6.900	JPY	216.710	219.361	0,01
Bridgestone Corp ¹	25.900	JPY	992.179	971.248	0,04
Capcom Co Ltd	5.400	JPY	124.227	157.977	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ²	46.700	JPY	1.485.504	1.601.911	0,08
Dai-ichi Life Holdings Inc	75.838	JPY	1.393.593	1.457.022	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	52.900	JPY	1.248.387	1.315.251	0,06
Daikin Industries Ltd	14.360	JPY	2.315.804	2.119.417	0,10
Daito Trust Construction Co Ltd	9.154	JPY	898.720	961.050	0,05
FANUC Corp	5.700	JPY	182.486	151.784	0,01
Hamamatsu Photonics KK	16.000	JPY	780.896	595.889	0,03
Hikari Tsushin Inc	900	JPY	134.599	135.115	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	30.500	JPY	694.508	729.922	0,03
Hitachi Ltd	49.500	JPY	2.528.836	3.232.538	0,15
Hoya Corp	3.000	JPY	310.289	339.522	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	23.500	JPY	104.814	115.815	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	60.400	JPY	914.083	818.928	0,04
Inpex Corp ³	9.800	JPY	130.496	119.846	0,01
Isuzu Motors Ltd	47.650	JPY	470.817	555.644	0,03
ITOCHE Corp ⁴	24.100	JPY	648.837	892.451	0,04
Japan Post Insurance Co Ltd	137.526	JPY	2.178.156	2.211.244	0,10
JFE Holdings Inc	185.400	JPY	2.146.092	2.604.206	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁵	19.700	JPY	614.294	765.313	0,04
KDDI Corp	65.500	JPY	1.902.154	1.886.766	0,09
Keyence Corp	19.700	JPY	8.121.755	7.858.057	0,37
Kirin Holdings Co Ltd ⁶	15.700	JPY	219.118	208.280	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	5.900	JPY	85.312	83.253	-
Makita Corp	65.900	JPY	1.631.835	1.646.086	0,08
Mazda Motor Corp	190.400	JPY	1.317.371	1.862.631	0,09
MISUMI Group Inc	8.800	JPY	131.136	135.023	0,01
Mitsubishi Corp	28.200	JPY	289.212	408.060	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	14.100	JPY	659.070	746.133	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	351.060	JPY	1.901.310	2.731.004	0,13
Mitsui & Co Ltd	3.600	JPY	119.547	122.471	0,01
Mitsui Chemicals Inc	8.600	JPY	185.125	230.940	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd ⁷	14.500	JPY	367.955	420.567	0,02
Mizuho Financial Group Inc	182.980	JPY	2.302.133	2.834.578	0,13
NGK Insulators Ltd	11.200	JPY	131.615	121.217	0,01
NIDEC CORP	5.900	JPY	214.444	215.756	0,01

¹ 24.605 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 36.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 9.215 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 22.885 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 12.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 14.915 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁷ 7.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Nintendo Co Ltd	88.700	JPY	3.823.632	4.191.408	0,20
Nippon Building Fund Inc ¹	62	JPY	396.781	243.249	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC ²	9.800	JPY	495.440	504.305	0,02
Nippon Steel Corp ³	108.100	JPY	1.870.759	2.242.052	0,11
Nippon Telegraph & Telephone Corp	698.200	JPY	779.499	772.472	0,04
Nippon Yusen KK ⁴	43.800	JPY	1.050.775	1.229.341	0,06
Nissan Motor Co Ltd ⁵	148.400	JPY	516.735	528.102	0,02
Niterra Co Ltd	3.400	JPY	71.608	73.116	-
Obayashi Corp	80.956	JPY	649.141	634.200	0,03
Oriental Land Co Ltd	33.764	JPY	1.020.219	1.138.449	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	26.600	JPY	1.049.723	1.018.507	0,04
Renesas Electronics Corp	185.700	JPY	3.058.515	3.039.480	0,14
SG Holdings Co Ltd	7.800	JPY	103.002	101.373	-
Shimano Inc	2.000	JPY	284.714	280.415	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	209.800	JPY	5.757.686	7.971.216	0,38
Shionogi & Co Ltd	12.200	JPY	556.637	532.548	0,03
SMC Corp	2.900	JPY	1.564.430	1.410.768	0,07
Sony Group Corp	41.800	JPY	3.525.870	3.599.338	0,17
Subaru Corp	80.400	JPY	1.304.690	1.335.064	0,06
SUMCO Corp ⁶	33.100	JPY	421.812	449.421	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	40.000	JPY	655.854	695.033	0,03
T&D Holdings Inc	78.100	JPY	977.206	1.123.605	0,05
TDK Corp	21.100	JPY	757.316	910.071	0,04
TechnoPro Holdings Inc ⁷	55.100	JPY	1.352.034	1.314.401	0,06
Terumo Corp	16.600	JPY	492.975	492.669	0,02
Tokyo Electron Ltd	46.700	JPY	4.254.967	7.573.240	0,36
Tokyo Gas Co Ltd	28.800	JPY	581.685	598.807	0,03
Tosoh Corp	58.624	JPY	752.267	677.964	0,03
Toyota Motor Corp	15.900	JPY	255.220	264.483	0,01
Toyota Tsusho Corp	9.864	JPY	267.323	526.220	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	5.900	JPY	118.679	119.982	0,01
Yamaha Motor Co Ltd ⁸	81.531	JPY	529.818	659.384	0,03
Total Japón			86.213.614	95.388.544	4,50
JERSEY					
Ferguson Plc	1.650	GBP	203.433	287.241	0,01
Ferguson Plc	6.734	USD	972.101	1.176.964	0,06
Glencore Plc	124.668	GBP	675.943	679.214	0,03
WPP Plc	132.235	GBP	1.203.131	1.149.102	0,05
Total Jersey			3.054.608	3.292.521	0,15
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	24.904	EUR	580.960	639.410	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	78.364	-
Eurofins Scientific SE	73.235	EUR	4.986.044	4.319.400	0,20
Spotify Technology SA	15.995	USD	1.950.379	2.720.880	0,13
Total Luxemburgo			7.645.386	7.758.054	0,36

¹ 56 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 9.310 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 108.100 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 37.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 140.900 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 31.438 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁷ 52.345 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁸ 25.663 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MÉXICO					
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	22.329	USD	769.448	800.865	0,04
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	91.904	MXN	702.300	840.595	0,04
Total México			1.471.748	1.641.460	0,08
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	84.468	EUR	1.171.481	1.147.920	0,05
Adyen NV	160	EUR	227.632	186.656	0,01
Aegon Ltd	35.217	EUR	156.984	184.819	0,01
Airbus SE	29.590	EUR	3.426.377	4.136.090	0,20
Argenx SE	671	EUR	284.512	230.489	0,01
Argenx SE	1.928	USD	616.121	663.983	0,03
ASM International NV	2.262	EUR	194.687	1.063.027	0,05
ASML Holding NV	26.452	EUR	15.436.235	18.032.327	0,85
BE Semiconductor Industries NV	10.416	EUR	1.379.985	1.421.263	0,07
EXOR NV	1.916	EUR	143.186	173.398	0,01
Ferrari NV	3.295	EUR	874.894	1.005.634	0,04
Heineken NV	70.826	EUR	6.352.918	6.511.742	0,31
IMCD NV	7.665	EUR	693.953	1.207.621	0,06
ING Groep NV	23.810	EUR	179.841	322.054	0,02
Koninklijke Philips NV	38.359	EUR	790.037	808.800	0,04
LyondellBasell Industries NV	10.059	USD	859.179	865.803	0,04
NN Group NV	69.767	EUR	2.915.581	2.494.171	0,12
Stellantis NV	86.570	EUR	1.232.368	1.830.523	0,09
STMicroelectronics NV	10.666	EUR	462.692	482.583	0,02
Universal Music Group NV	298.712	EUR	6.354.075	7.709.757	0,36
Wolters Kluwer NV	12.393	EUR	1.090.035	1.594.979	0,08
Total Países Bajos			44.842.773	52.073.639	2,47
NEW ZEALAND					
Xero Ltd	3.804	AUD	258.697	263.878	0,01
Total Nueva Zelanda			258.697	263.878	0,01
NORUEGA					
Aker BP ASA	8.304	NOK	202.323	218.731	0,01
DNB Bank ASA	49.910	NOK	984.385	960.964	0,05
Equinor ASA	35.546	NOK	856.318	1.020.739	0,05
Norsk Hydro ASA	362.729	NOK	2.536.324	2.211.589	0,10
Total Noruega			4.579.350	4.412.023	0,21
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	102.300	SGD	201.333	212.724	0,01
DBS Group Holdings Ltd	50.700	SGD	1.131.596	1.162.471	0,05
Flex Ltd	134.500	USD	2.789.763	3.708.749	0,18
Mapletree Logistics Trust	93.600	SGD	103.042	111.769	0,01
Singapore Airlines Ltd	111.400	SGD	527.399	501.518	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	200.500	SGD	365.663	339.867	0,02
Total Singapur			5.118.796	6.037.098	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Hyundai Motor Co	8.396	KRW	1.116.731	1.200.256	0,06
Samsung Electronics Co Ltd	58.669	KRW	2.981.355	3.235.306	0,15
Samsung Electronics Co Ltd / preference	120.800	KRW	5.801.903	5.286.789	0,25
Samsung SDI Co Ltd	1.719	KRW	845.417	569.974	0,03
SNT Motiv Co Ltd	2.194	KRW	56.890	66.582	-
Total Corea del Sur			10.802.296	10.358.907	0,49
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.049	EUR	155.410	436.381	0,02
Banco Santander SA	145.039	EUR	389.556	548.175	0,03
CaixaBank SA	131.081	EUR	464.323	488.408	0,02
Endesa SA	10.177	EUR	199.362	187.867	0,01
Iberdrola SA	415.113	EUR	4.506.843	4.927.392	0,23
Industria de Diseno Textil SA	153.043	EUR	5.166.502	6.034.486	0,29
Repsol SA	224.466	EUR	2.682.030	3.019.068	0,14
Telefonica SA	61.590	EUR	239.549	217.659	0,01
Total España			13.803.575	15.859.436	0,75
SUECIA					
Evolution AB	2.751	SEK	263.775	297.082	0,01
Getinge AB	5.984	SEK	121.713	120.568	0,01
Hexagon AB	230.505	SEK	1.785.147	2.504.354	0,12
Sandvik AB	37.383	SEK	763.650	732.385	0,03
Skanska AB	33.624	SEK	523.091	550.763	0,03
SKF AB	87.666	SEK	1.348.495	1.585.202	0,08
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	719.233	0,03
Swedbank AB	51.536	SEK	857.047	941.147	0,04
Volvo Car AB	47.077	SEK	180.548	137.690	0,01
Total Suecia			6.446.293	7.588.424	0,36
SUIZA					
ABB Ltd	23.597	CHF	719.856	946.694	0,04
Adecco Group AG	3.257	CHF	145.084	144.576	0,01
Alcon Inc	7.536	CHF	564.793	532.051	0,03
Baloise Holding AG	6.482	CHF	939.760	918.900	0,04
Chubb Ltd	19.989	USD	3.499.584	4.089.544	0,19
Cie Financiere Richemont SA	46.596	CHF	5.414.521	5.801.139	0,27
Holcim AG	12.592	CHF	763.947	894.157	0,04
Nestle SA	171.772	CHF	18.473.276	18.015.453	0,85
Novartis AG	56.163	CHF	4.538.771	5.126.821	0,24
Roche Holding AG	17.686	CHF	5.967.473	4.651.062	0,22
Sandoz Group AG	4.006	CHF	84.032	116.596	0,01
Sika AG	2.522	CHF	810.730	742.444	0,04
Sonova Holding AG	7.678	CHF	2.383.992	2.266.083	0,11
Swatch Group AG	479	CHF	142.231	117.776	0,01
Swiss Re AG	34.954	CHF	3.341.322	3.555.069	0,17
TE Connectivity Ltd	25.162	USD	3.273.563	3.200.345	0,15
Total Suiza			51.062.935	51.118.710	2,42

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Accton Technology Corp	85.000	TWD	796.210	1.311.254	0,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	249.000	TWD	4.188.263	4.355.323	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	116.228	USD	9.808.137	10.942.572	0,52
Total Taiwán			14.792.610	16.609.149	0,79
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	115.347	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	57.550	THB	243.278	206.059	0,01
Total Tailandia			343.615	321.406	0,02
REINO UNIDO					
3i Group Plc	12.578	GBP	286.168	351.418	0,02
Anglo American Plc	133.049	GBP	3.857.440	3.025.711	0,14
ARM Holdings Plc ¹	10.123	USD	487.653	688.628	0,03
AstraZeneca Plc	54.438	GBP	5.035.355	6.659.250	0,32
Auto Trader Group Plc	20.613	GBP	175.491	171.607	0,01
BAE Systems Plc	157.410	GBP	1.614.452	2.017.290	0,10
Barclays Plc	656.863	GBP	1.130.433	1.165.714	0,06
Barratt Developments Plc	52.036	GBP	248.516	337.848	0,02
Beazley Plc	146.752	GBP	859.378	884.040	0,04
BP Plc	1.247.540	GBP	6.362.597	6.711.159	0,32
British American Tobacco Plc	207.092	GBP	7.673.537	5.486.027	0,26
Bunzl Plc	25.145	GBP	853.025	925.677	0,04
Burberry Group Plc	17.124	GBP	279.998	279.825	0,01
Centrica Plc	2.320.313	GBP	4.088.263	3.766.202	0,18
Diageo Plc	30.851	GBP	1.381.407	1.016.822	0,04
GSK Plc	138.653	GBP	2.387.137	2.320.462	0,11
Haleon Plc	3.101.746	GBP	10.459.484	11.513.494	0,55
HSBC Holdings Plc	1.000.027	GBP	6.650.367	7.334.063	0,35
Imperial Brands Plc	13.664	GBP	293.869	284.861	0,01
Intertek Group Plc	4.233	GBP	260.007	207.418	0,01
Kingfisher Plc	43.125	GBP	110.408	121.085	0,01
Legal & General Group Plc	54.670	GBP	161.861	158.421	0,01
London Stock Exchange Group Plc	48.738	GBP	4.330.578	5.216.175	0,25
Melrose Industries Plc	52.876	GBP	341.895	346.230	0,02
NatWest Group Plc	87.940	GBP	294.687	222.659	0,01
Next Plc	4.687	GBP	399.247	439.098	0,02
Reckitt Benckiser Group Plc	33.590	GBP	2.477.749	2.101.003	0,10
RELX Plc	52.696	GBP	1.481.554	1.891.278	0,09
Rio Tinto Plc	19.001	GBP	1.208.356	1.281.018	0,06
Rolls-Royce Holdings Plc	889.424	GBP	1.895.937	3.076.189	0,15
Shell Plc	118.339	EUR	2.608.370	3.526.502	0,17
Shell Plc	236.384	GBP	4.255.604	7.014.908	0,33
SSE Plc	86.901	GBP	1.785.035	1.861.316	0,09
Standard Chartered Plc	119.986	GBP	724.560	923.025	0,04
Taylor Wimpey Plc	69.576	GBP	116.333	118.071	0,01
Unilever Plc	137.871	GBP	6.440.593	6.046.080	0,29
Vodafone Group Plc	1.417.638	GBP	1.215.811	1.121.640	0,05
Weir Group Plc	155.473	GBP	3.261.416	3.384.770	0,16
Whitbread Plc	15.855	GBP	595.325	668.944	0,03
Total Reino Unido			88.089.896	94.665.928	4,51

¹ 9.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	16.926	USD	2.014.970	1.675.056	0,08
Abbott Laboratories	22.355	USD	2.306.619	2.227.506	0,11
AbbVie Inc	9.386	USD	1.359.055	1.316.750	0,06
Adobe Inc	44.407	USD	18.213.430	23.983.357	1,14
Advanced Micro Devices Inc	89.210	USD	8.230.784	11.904.627	0,56
Agilent Technologies Inc	11.576	USD	1.567.965	1.456.942	0,07
Agilon Health Inc	40.368	USD	781.108	458.623	0,02
Albemarle Corp	2.941	USD	478.909	384.661	0,02
Align Technology Inc	494	USD	115.998	122.533	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.619	USD	370.966	453.811	0,02
Alphabet Inc Shs A	266.500	USD	29.703.407	33.700.616	1,60
Alphabet Inc Shs C	185.184	USD	13.760.982	23.625.565	1,12
Altria Group Inc	118.560	USD	5.183.406	4.329.616	0,20
Amazon.com Inc	313.368	USD	36.867.154	43.102.461	2,04
American Express Co	34.765	USD	5.388.228	5.895.872	0,28
American International Group Inc	43.040	USD	2.293.443	2.639.714	0,12
American Tower Corp	12.056	USD	2.039.366	2.356.085	0,11
Ameriprise Financial Inc	1.235	USD	383.435	424.650	0,02
AMETEK Inc	26.223	USD	3.282.438	3.914.281	0,19
Amgen Inc	3.165	USD	783.590	825.224	0,04
Analog Devices Inc	14.363	USD	2.401.267	2.581.738	0,12
ANSYS Inc	10.178	USD	2.796.791	3.343.496	0,16
Apollo Global Management Inc	1.348	USD	106.693	113.719	0,01
Apple Inc	353.839	USD	46.195.830	61.670.775	2,92
Applied Materials Inc	47.788	USD	5.464.384	7.011.272	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	27.958	USD	2.109.108	1.827.843	0,09
Ares Management Corp	35.881	USD	2.089.750	3.862.733	0,18
Arista Networks Inc	5.421	USD	920.185	1.155.750	0,05
Arthur J Gallagher & Co	12.048	USD	2.069.677	2.452.681	0,12
AT&T Inc	341.358	USD	4.471.574	5.185.341	0,25
Autodesk Inc	20.459	USD	3.854.791	4.509.444	0,21
Automatic Data Processing Inc	18.288	USD	3.827.020	3.856.928	0,18
AutoZone Inc	1.394	USD	3.201.911	3.262.880	0,15
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	300.664	0,01
Avantor Inc	120.810	USD	3.528.277	2.496.802	0,12
AZEK Co Inc	25.378	USD	622.753	878.748	0,04
Baker Hughes Co	241.616	USD	7.628.177	7.476.064	0,35
Ball Corp	8.865	USD	302.930	461.608	0,02
Bank of America Corp	245.019	USD	7.913.508	7.468.238	0,35
Bank of New York Mellon Corp	11.136	USD	473.314	524.717	0,02
Baxter International Inc	3.318	USD	115.939	116.122	0,01
Becton Dickinson & Co	42.572	USD	9.210.003	9.396.941	0,44
Berkshire Hathaway Inc	23.462	USD	5.355.475	7.575.211	0,36
Best Buy Co Inc	3.293	USD	241.025	233.355	0,01
Biogen Inc	2.363	USD	630.074	553.545	0,03
BlackRock Inc	6.601	USD	4.480.757	4.851.032	0,23
Block Inc	27.283	USD	2.070.490	1.910.415	0,09
Booking Holdings Inc	1.846	USD	4.515.816	5.927.822	0,28
Boston Scientific Corp	120.703	USD	4.733.006	6.316.788	0,30
Bristol-Myers Squibb Co	33.612	USD	1.699.228	1.561.247	0,07
Broadcom Inc	2.379	USD	1.571.886	2.403.982	0,11
Brown-Forman Corp	47.475	USD	2.521.854	2.454.010	0,12
Builders FirstSource Inc	14.032	USD	1.514.028	2.120.583	0,10

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cadence Design Systems Inc	2.864	USD	543.377	706.167	0,03
Caesars Entertainment Inc	13.654	USD	639.640	579.459	0,03
Cardinal Health Inc	14.027	USD	1.092.822	1.279.972	0,06
Carlisle Cos Inc	835	USD	171.473	236.164	0,01
Caterpillar Inc	4.540	USD	1.048.775	1.215.174	0,06
Celanese Corp	10.889	USD	1.041.226	1.531.547	0,07
Cencora Inc	10.656	USD	1.700.140	1.981.197	0,09
Centene Corp	47.472	USD	3.204.782	3.189.153	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	18.103	USD	1.152.926	1.099.962	0,05
CF Industries Holdings Inc	3.438	USD	286.142	247.428	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	11.295	USD	1.011.738	883.334	0,04
Charles Schwab Corp	252.466	USD	14.397.420	15.724.131	0,74
Charter Communications Inc	666	USD	310.099	234.337	0,01
Cheniere Energy Inc	2.790	USD	347.809	431.160	0,02
Chesapeake Energy Corp	3.180	USD	223.418	221.490	0,01
Chevron Corp	4.729	USD	710.189	638.553	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.036	USD	1.807.239	2.144.833	0,10
Chord Energy Corp	671	USD	35.663	100.973	-
Churchill Downs Inc	3.648	USD	353.654	445.593	0,02
Cigna Group	12.676	USD	3.203.151	3.436.227	0,16
Cincinnati Financial Corp	8.554	USD	829.544	801.156	0,04
Cisco Systems Inc	137.524	USD	6.024.097	6.289.514	0,30
Citigroup Inc	88.566	USD	4.034.921	4.124.234	0,20
Citizens Financial Group Inc	46.190	USD	1.264.173	1.385.721	0,07
Cleveland-Cliffs Inc	39.744	USD	669.900	734.687	0,03
CME Group Inc	51.444	USD	8.307.387	9.807.727	0,46
Coca-Cola Co	65.196	USD	3.715.930	3.478.024	0,16
Cognizant Technology Solutions Corp	14.692	USD	880.520	1.004.560	0,05
Colgate-Palmolive Co	64.241	USD	4.825.478	4.635.541	0,22
Comcast Corp	63.322	USD	2.544.491	2.513.620	0,12
ConocoPhillips	69.069	USD	5.197.138	7.257.357	0,34
Cooper Cos Inc	17.526	USD	5.829.749	6.004.200	0,28
Copart Inc	8.438	USD	241.054	374.292	0,02
Corteva Inc	8.350	USD	473.500	362.225	0,02
Costco Wholesale Corp	4.559	USD	2.253.120	2.724.216	0,13
Coterra Energy Inc	80.046	USD	1.743.573	1.849.251	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	10.864	USD	2.257.920	2.511.019	0,12
Crown Castle Inc	8.665	USD	994.919	903.564	0,04
CSX Corp	11.916	USD	399.025	373.990	0,02
CVS Health Corp	76.862	USD	6.084.122	5.494.069	0,26
Danaher Corp	83.314	USD	15.460.355	17.447.935	0,83
Datadog Inc	9.791	USD	1.098.834	1.075.844	0,05
Deere & Co	3.999	USD	1.423.412	1.447.590	0,07
Dell Technologies Inc	53.927	USD	3.338.842	3.734.591	0,18
Delta Air Lines Inc	76.354	USD	2.616.898	2.780.720	0,13
Devon Energy Corp	25.431	USD	1.488.884	1.042.886	0,05
Dexcom Inc	10.090	USD	1.041.340	1.133.452	0,05
Diamondback Energy Inc	4.118	USD	561.909	578.119	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	735.734	0,03
Discover Financial Services	32.321	USD	2.864.123	3.288.716	0,16
DocuSign Inc	95.079	USD	4.594.084	5.116.957	0,24
DR Horton Inc	3.810	USD	330.697	524.188	0,02
Dropbox Inc	8.238	USD	181.866	219.849	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Ebay Inc	69.329	USD	3.594.960	2.737.637	0,13
Ecolab Inc	7.051	USD	1.175.694	1.266.071	0,06
Edison International	21.499	USD	1.153.063	1.391.358	0,07
Edwards Lifesciences Corp	22.698	USD	1.770.030	1.566.761	0,07
Elanco Animal Health Inc	20.660	USD	540.820	278.671	0,01
Electronic Arts Inc	6.824	USD	838.598	845.147	0,04
Elevance Health Inc	7.754	USD	3.034.382	3.310.077	0,16
Eli Lilly & Co	14.423	USD	3.271.184	7.610.968	0,36
Emerson Electric Co	6.308	USD	537.893	555.794	0,03
Enphase Energy Inc	2.180	USD	341.985	260.775	0,01
EOG Resources Inc	13.850	USD	1.337.989	1.516.460	0,07
EQT Corp	8.230	USD	254.295	288.030	0,01
Equifax Inc	58.223	USD	11.548.000	13.033.961	0,62
Equinix Inc	1.607	USD	967.106	1.171.649	0,06
Equitable Holdings Inc	6.931	USD	196.141	208.937	0,01
Equity Residential	4.569	USD	267.013	252.967	0,01
Estee Lauder Cos Inc	14.882	USD	3.720.191	1.970.301	0,09
Etsy Inc	1.570	USD	115.883	115.194	0,01
Exact Sciences Corp	13.291	USD	831.694	890.117	0,04
Exelon Corp	29.793	USD	887.910	968.242	0,05
Expeditors International of Washington Inc	2.926	USD	323.865	336.928	0,02
Exxon Mobil Corp	21.843	USD	1.796.692	1.976.973	0,09
Fair Isaac Corp	881	USD	687.059	928.342	0,04
Fastenal Co	5.455	USD	285.850	319.848	0,02
Fidelity National Information Services Inc	38.258	USD	1.898.070	2.080.440	0,10
First Citizens BancShares Inc	325	USD	409.103	417.476	0,02
First Solar Inc	9.149	USD	1.071.303	1.426.868	0,07
Fiserv Inc	6.491	USD	737.642	780.577	0,04
FleetCor Technologies Inc	13.139	USD	2.706.451	3.361.438	0,16
Flowserve Corp	17.210	USD	527.352	642.191	0,03
FMC Corp	33.133	USD	2.908.974	1.891.129	0,09
Ford Motor Co	20.217	USD	224.766	223.098	0,01
Fortinet Inc	37.965	USD	2.007.974	2.011.579	0,10
Fortive Corp	30.816	USD	1.965.797	2.054.028	0,10
Gartner Inc	2.215	USD	666.318	904.548	0,04
General Dynamics Corp	20.518	USD	4.490.873	4.823.165	0,23
General Electric Co	25.427	USD	2.744.842	2.937.807	0,14
General Motors Co	101.943	USD	3.431.692	3.314.889	0,16
Gentex Corp	24.921	USD	715.575	736.812	0,03
Genuine Parts Co	8.638	USD	1.234.037	1.083.024	0,05
Gilead Sciences Inc	16.169	USD	1.103.302	1.185.760	0,06
Global Payments Inc	21.931	USD	2.316.906	2.521.375	0,12
GoDaddy Inc	12.196	USD	1.108.263	1.172.071	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co	66.350	USD	846.866	860.120	0,04
HCA Healthcare Inc	6.954	USD	1.230.631	1.703.987	0,08
Hess Corp	16.677	USD	1.798.019	2.176.396	0,10
Hewlett Packard Enterprise Co	84.315	USD	1.234.308	1.296.038	0,06
HF Sinclair Corp	7.943	USD	328.766	399.577	0,02
Home Depot Inc	2.805	USD	784.225	879.983	0,04
Honeywell International Inc	2.577	USD	457.796	489.225	0,02
Host Hotels & Resorts Inc	12.994	USD	193.368	229.026	0,01
HubSpot Inc	3.047	USD	1.235.096	1.601.327	0,08
Humana Inc	13.776	USD	5.908.555	5.709.311	0,27

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Huntington Bancshares Inc	11.666	USD	112.395	134.334	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	5.128	USD	979.812	1.205.299	0,06
Hyatt Hotels Corp	12.929	USD	1.385.168	1.526.339	0,07
IDEX Corp	1.186	USD	252.319	233.099	0,01
IDEXX Laboratories Inc	765	USD	354.499	384.387	0,02
Illumina Inc	4.835	USD	971.529	609.447	0,03
Incyte Corp	6.940	USD	392.643	394.480	0,02
Ingersoll Rand Inc	18.733	USD	1.129.627	1.311.556	0,06
Insulet Corp	4.733	USD	1.121.582	929.676	0,04
Intel Corp	68.508	USD	2.264.700	3.116.396	0,15
Intercontinental Exchange Inc	100.955	USD	10.454.952	11.737.338	0,56
International Paper Co	31.812	USD	1.017.220	1.041.057	0,05
Intuit Inc	10.142	USD	4.483.820	5.738.518	0,27
Intuitive Surgical Inc	1.562	USD	416.008	477.035	0,02
IQVIA Holdings Inc	37.456	USD	8.019.970	7.845.535	0,37
Iron Mountain Inc	35.622	USD	1.994.546	2.256.667	0,11
Jacobs Solutions Inc	24.060	USD	2.690.639	2.827.129	0,13
Johnson & Johnson	37.867	USD	6.098.951	5.372.990	0,25
JPMorgan Chase & Co	79.695	USD	10.418.831	12.271.868	0,58
Keurig Dr Pepper Inc	39.362	USD	1.194.527	1.187.292	0,06
Keysight Technologies Inc	1.755	USD	251.942	252.752	0,01
Kimberly-Clark Corp	24.904	USD	2.723.990	2.739.406	0,13
KKR & Co Inc	37.220	USD	2.144.759	2.791.542	0,13
KLA Corp	5.332	USD	1.410.833	2.805.859	0,13
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	22.243	USD	1.066.308	1.160.828	0,04
Kraft Heinz Co	48.096	USD	1.519.130	1.610.094	0,08
Kroger Co	5.102	USD	234.196	211.119	0,01
Lam Research Corp	1.302	USD	776.944	923.192	0,04
Las Vegas Sands Corp	84.561	USD	3.931.849	3.767.028	0,18
Lennar Corp	27.334	USD	2.845.149	3.687.919	0,17
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	10.705	USD	646.646	611.784	0,03
Livent Corp ¹	6.901	USD	61.938	112.325	0,01
Lowe's Cos Inc	9.416	USD	1.905.540	1.897.008	0,09
LPL Financial Holdings Inc	1.506	USD	269.263	310.321	0,01
Lululemon Athletica Inc	2.443	USD	834.490	1.130.749	0,05
Marathon Petroleum Corp	13.777	USD	896.092	1.850.320	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	27.823	USD	2.966.690	4.772.212	0,23
Marvell Technology Inc	22.304	USD	1.124.219	1.217.720	0,06
Mastercard Inc	39.332	USD	12.130.575	15.186.250	0,72
Match Group Inc	38.196	USD	1.249.421	1.262.078	0,06
McDonald's Corp	20.471	USD	5.389.753	5.494.823	0,26
McKesson Corp	3.737	USD	1.300.159	1.566.248	0,07
MercadoLibre Inc	1.103	USD	1.224.829	1.569.193	0,07
Merck & Co Inc	99.266	USD	9.112.373	9.796.750	0,46
Meta Platforms Inc	38.536	USD	7.265.154	12.347.986	0,58
MetLife Inc	17.626	USD	936.303	1.055.183	0,05
Micron Technology Inc	15.851	USD	945.126	1.224.573	0,06
Microsoft Corp	255.809	USD	58.358.394	87.081.352	4,12
Middleby Corp	7.377	USD	997.443	982.821	0,05
Molina Healthcare Inc	3.992	USD	1.270.588	1.305.707	0,06
Molson Coors Beverage Co	71.223	USD	4.211.967	3.946.553	0,19
Monster Beverage Corp	32.551	USD	1.428.699	1.697.608	0,08
Moody's Corp	2.672	USD	864.178	944.712	0,04

¹ 6.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Morgan Stanley	20.107	USD	1.712.363	1.697.350	0,08
Mosaic Co	42.433	USD	1.539.991	1.372.499	0,05
Motorola Solutions Inc	2.860	USD	733.586	810.607	0,04
MSCI Inc	1.740	USD	912.743	890.989	0,04
Nasdaq Inc	6.631	USD	366.971	349.003	0,02
Netflix Inc	15.978	USD	6.221.154	7.042.384	0,33
Neurocrine Biosciences Inc	13.831	USD	1.464.066	1.649.729	0,08
NextEra Energy Inc	37.057	USD	2.600.367	2.037.607	0,10
NIKE Inc	77.656	USD	8.054.544	7.632.382	0,36
Northern Trust Corp	1.749	USD	113.702	133.599	0,01
Nucor Corp	3.151	USD	440.976	496.447	0,02
NVIDIA Corp	63.718	USD	22.626.571	28.565.091	1,35
NVR Inc	215	USD	1.136.260	1.362.510	0,06
Okta Inc	11.029	USD	808.438	903.866	0,04
ON Semiconductor Corp	37.746	USD	2.613.282	2.854.229	0,13
Oracle Corp	13.823	USD	1.313.306	1.319.295	0,06
O'Reilly Automotive Inc	1.293	USD	914.797	1.112.075	0,05
Otis Worldwide Corp	6.633	USD	511.570	537.233	0,03
Ovintiv Inc	16.569	USD	759.082	658.770	0,03
Owens Corning	16.652	USD	1.419.702	2.234.487	0,11
PACCAR Inc	11.896	USD	722.227	1.051.595	0,05
Parker-Hannifin Corp	4.592	USD	1.310.522	1.915.117	0,09
Paychex Inc	2.486	USD	261.207	268.055	0,01
Paycom Software Inc	6.069	USD	1.127.071	1.135.730	0,05
PayPal Holdings Inc	99.944	USD	6.639.964	5.556.113	0,26
PepsiCo Inc	38.361	USD	5.965.944	5.898.007	0,28
Pfizer Inc	59.284	USD	2.030.402	1.545.093	0,07
PG&E Corp	133.667	USD	2.101.288	2.181.701	0,10
Philip Morris International Inc	26.751	USD	2.382.011	2.278.309	0,11
Pinterest Inc	4.477	USD	152.641	150.118	0,01
Pioneer Natural Resources Co	3.023	USD	623.286	615.410	0,03
Pool Corp	664	USD	225.687	239.663	0,01
PPG Industries Inc	10.414	USD	1.018.088	1.409.870	0,07
Procter & Gamble Co	14.226	USD	2.000.864	1.887.184	0,09
Progressive Corp	10.511	USD	1.561.261	1.515.586	0,07
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.523.480	0,07
Prudential Financial Inc	4.369	USD	454.916	410.183	0,02
Public Storage	6.322	USD	1.388.616	1.745.540	0,08
PulteGroup Inc	37.685	USD	2.435.963	3.521.338	0,17
QUALCOMM Inc	18.675	USD	2.391.422	2.445.087	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.284	USD	705.937	1.020.888	0,05
Roku Inc	25.895	USD	1.944.662	2.148.677	0,10
S&P Global Inc	45.826	USD	15.097.353	18.274.811	0,87
Salesforce Inc	57.821	USD	10.156.729	13.773.609	0,65
Sarepta Therapeutics Inc	1.518	USD	161.975	132.513	0,01
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	254.459	0,01
Science Applications International Corp	11.961	USD	1.254.001	1.346.120	0,06
ServiceNow Inc	7.364	USD	3.966.280	4.709.720	0,22
Sherwin-Williams Co	1.990	USD	501.396	561.880	0,03
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	466.406	0,02
Skyworks Solutions Inc	2.882	USD	296.373	293.301	0,01
Snowflake Inc	11.222	USD	1.972.241	2.021.616	0,10
Splunk Inc	1.099	USD	106.301	151.571	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
SS&C Technologies Holdings Inc	6.192	USD	310.415	342.546	0,02
Starbucks Corp	6.568	USD	590.815	570.854	0,03
State Street Corp	1.790	USD	113.575	125.518	0,01
Steel Dynamics Inc	3.188	USD	286.036	340.834	0,02
Stryker Corp	9.453	USD	2.083.190	2.562.617	0,12
Super Micro Computer Inc	5.811	USD	1.460.377	1.495.347	0,07
Synchrony Financial	95.537	USD	2.967.292	3.302.909	0,16
Synopsys Inc	4.001	USD	1.651.340	1.864.984	0,09
Sysco Corp	2.563	USD	159.377	169.676	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	4.956	USD	640.043	722.100	0,03
Targa Resources Corp	1.547	USD	109.491	121.657	0,01
Teledyne Technologies Inc	8.948	USD	3.233.232	3.615.084	0,17
Tesla Inc	24.464	USD	5.904.369	5.502.932	0,26
Texas Instruments Inc	23.044	USD	3.814.480	3.555.950	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	12.444	USD	6.375.026	5.979.406	0,28
TJX Cos Inc	123.764	USD	8.746.504	10.510.388	0,50
T-Mobile US Inc	4.335	USD	597.239	629.186	0,03
Tractor Supply Co	14.995	USD	2.657.747	2.918.910	0,14
Travelers Cos Inc	6.439	USD	933.201	1.110.365	0,05
Twilio Inc	3.796	USD	264.213	260.718	0,01
Uber Technologies Inc	86.420	USD	3.687.754	4.816.801	0,23
Ulta Beauty Inc	5.551	USD	2.152.169	2.462.259	0,12
Union Pacific Corp	484	USD	117.286	107.618	0,01
United Parcel Service Inc	13.915	USD	2.530.638	1.980.587	0,09
United Therapeutics Corp	4.233	USD	844.751	842.615	0,04
UnitedHealth Group Inc	29.280	USD	13.002.492	13.954.684	0,66
US Bancorp	18.609	USD	911.283	729.097	0,03
Valero Energy Corp	16.030	USD	1.811.099	1.886.480	0,09
Veralto Corp	49.876	USD	3.721.478	3.714.118	0,18
VeriSign Inc	4.921	USD	925.959	917.512	0,04
Verisk Analytics Inc	4.474	USD	902.255	967.419	0,05
Verizon Communications Inc	109.882	USD	3.608.858	3.750.103	0,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.473	USD	1.425.548	2.015.941	0,10
Viatis Inc	73.387	USD	757.582	719.487	0,03
VICI Properties Inc	7.695	USD	205.673	222.076	0,01
Viper Energy Inc	5.527	USD	109.274	157.007	0,01
Visa Inc	44.408	USD	7.855.965	10.466.321	0,50
Visteon Corp	6.939	USD	708.448	784.575	0,04
Vistra Corp	6.275	USD	201.074	218.814	0,01
Vulcan Materials Co	2.525	USD	449.146	518.898	0,02
Walmart Inc	24.732	USD	3.378.792	3.529.625	0,17
Walt Disney Co	48.483	USD	5.396.151	3.962.821	0,19

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Warner Bros Discovery Inc	20.829	USD	218.062	214.578	0,01
Waste Management Inc	26.160	USD	4.135.582	4.241.394	0,20
Wells Fargo & Co	18.056	USD	785.717	804.523	0,04
Welltower Inc	30.014	USD	2.071.616	2.449.972	0,12
West Pharmaceutical Services Inc	9.677	USD	2.259.017	3.084.656	0,15
Western Union Co	18.383	USD	231.509	198.366	0,01
WEX Inc	10.745	USD	1.742.913	1.892.400	0,09
Workday Inc	4.164	USD	897.478	1.040.614	0,05
WW Grainger Inc	4.194	USD	1.985.346	3.146.269	0,15
Zoetis Inc	74.798	USD	10.786.514	13.364.306	0,63
Zoom Video Communications Inc	4.235	USD	267.118	275.688	0,01
Zscaler Inc	3.664	USD	744.445	734.890	0,03
Total Estados Unidos de América			927.881.048	1.081.355.173	51,15

TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES **1.547.553.977** **1.750.686.184** **82,88**

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL **1.547.553.977** **1.750.686.184** **82,88**

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES

TAIWÁN					
E Ink Holdings Inc	245.000	TWD	1.417.436	1.423.635	0,07
Total Taiwán			1.417.436	1.423.635	0,07

TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES **1.417.436** **1.423.635** **0,07**

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS **1.417.436** **1.423.635** **0,07**

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES

SUDÁFRICA					
Thungela Resources Ltd	5.075	GBP	79.273	37.389	-
Total Sudáfrica			79.273	37.389	-

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Total Estados Unidos de América			-	-	-

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES **79.273** **37.389** **-**

¹ 1 : 1 conversión realizada por Custodia de la posición de largo plazo existente ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100.000). Sin precio de mercado disponible.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
Descripción					
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	142	CAD	-	-	-
Total Canadá			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ²	11.806.262	EUR	209.126.250	231.993.045	10,98
Total Irlanda			209.126.250	231.993.045	10,98
REINO UNIDO					
Trojan Global Income Fund ²	53.368.258	GBP	81.828.154	78.254.485	3,70
Total Reino Unido			81.828.154	78.254.485	3,70
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
INVERSIONES TOTALES					
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS					
TOTAL PATRIMONIO NETO					

¹ Warrant no cotizado.

² OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)	Valoración	% total activos
Descripción		
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.750.686.184	81,85
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	1.423.635	0,07
OTROS VALORES MOBILIARIOS	310.284.919	14,51
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.306.277	0,06
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	311.835	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	44.586.200	2,08
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.505.999	0,21
OTROS ACTIVOS	25.799.316	1,21
TOTAL	2.138.904.365	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	14,71
Software para Internet	13,49
Sociedades de cartera y financieras	10,30
Semiconductores para electrónica	7,35
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,25
Bancos e instituciones financieras	4,06
Distribución comercial	4,06
Equipos de oficina y ordenadores	3,52
Petróleo	2,93
Seguros	2,49
Otros servicios	2,36
Electrónica y equipos electrónicos	2,05
Alimentación y destilerías	1,97
Mecánica y maquinaria	1,93
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,75
Construcción y auxiliar de la construcción	1,63
Servicios públicos	1,58
Industria del automóvil	1,56
Artes gráficas y edición	1,53
Formación sanitaria y servicios sociales	1,45
Químicas	1,24
Difusión de noticias	1,23
Inmobiliarias	1,05
Transporte	0,97
Tecnología aeroespacial	0,82
Bienes de consumo	0,82
Ocio	0,72
Minería e industrias pesadas	0,62
Biotechnología	0,60
Textil	0,43
Servicios medioambientales y reciclado	0,28
Productos forestales e industria papelera	0,23
Metales no ferrosos	0,20
Grupos industriales privados	0,19
Neumáticos y caucho	0,10
Metales preciosos	0,07
Entidades hipotecarias y de financiación	0,06
Industria del embalaje y de contenedores	0,02
Industria relojera	0,01
INVERSIONES TOTALES	97,63
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,37
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.262.000	AUD	5.038.144	4.792.193	0,76
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	9.470.000	AUD	5.514.385	5.435.118	0,86
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.305.436	0,68
Total Australia			14.987.412	14.532.747	2,30
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	5.640.042	0,89
Total Austria			5.628.165	5.640.042	0,89
BÉLGICA					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.478.098	0,55
Total Bélgica			3.392.044	3.478.098	0,55
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	9.250.000	CAD	5.523.257	5.671.008	0,90
Total Canadá			5.523.257	5.671.008	0,90
ISLAS CAIMÁN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.797.432	0,92
Total Islas Caimán			6.535.550	5.797.432	0,92
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.238.550	0,83
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.200.000	EUR	4.231.122	4.443.138	0,70
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.532.428	0,56
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.776.347	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	EUR	4.851.700	4.958.300	0,78
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	16.000.000	EUR	14.519.520	15.070.240	2,38
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	15.000.000	EUR	14.714.550	14.808.600	2,34
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	4.379.652	0,69
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.079.350	0,64
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.174.123	0,82
Total Francia			66.650.995	63.460.728	10,02
ALEMANIA					
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.314.594	0,68
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.582.048	1,04

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.997.655	0,63
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.580.270	0,41
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.765.450	0,28
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.773.238	0,44
Total Alemania			22.220.929	22.013.255	3,48
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	6.141.734	0,97
Total Grecia			6.598.566	6.141.734	0,97
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.297.062	0,68
Total Hong Kong			4.749.226	4.297.062	0,68
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.300.000	EUR	9.058.800	8.346.812	1,32
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.380.681	0,69
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	92.710.000.000	IDR	5.851.786	5.643.374	0,89
Total Indonesia			19.614.053	18.370.867	2,90
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.790.350	0,76
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.335.048	0,53
Total Irlanda			8.692.700	8.125.398	1,29
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.667.960	0,58
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.617.990	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.819.511	0,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.440.000	EUR	3.990.228	4.269.326	0,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.880.000	EUR	16.720.990	17.210.004	2,72
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.127.019	0,34
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.702.550	0,90
Total Italia			41.946.463	41.414.360	6,54
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	4.276.971	0,68
Total Costa de Marfil			3.410.854	4.276.971	0,68
JAPÓN					
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	4.085.000	EUR	3.256.971	3.513.141	0,55
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.584.846	0,57
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.600.300	0,57
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.876.700	0,93
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	5.020.218	0,79
Total Japón			23.538.141	21.595.205	3,41

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	3.884.405	0,61
Total Jersey			4.633.680	3.884.405	0,61
LUXEMBURGO					
Agps Bondco Plc 4.625% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.170.372	0,34
Agps Bondco Plc 5% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	990.690	0,16
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.688.920	1,06
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.737.525	1,06
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.794.360	0,60
Total Luxemburgo			27.356.974	20.381.867	3,22
ISLAS MAURICIO					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.567.722	1,04
Total Islas Mauricio			6.116.966	6.567.722	1,04
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	9.471.000	EUR	8.182.228	7.375.636	1,17
Total México			8.182.228	7.375.636	1,17
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.187.100	0,82
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.972.212	0,47
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.434.200	0,54
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.632.100	0,73
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.911.412	0,30
AT Securities BV 7.747% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	2.036.844	0,32
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.912.040	0,62
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.558.100	0,72
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.920.712	0,46
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.351.160	0,53
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.039.617	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.931.720	0,94
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.532.639	1,03
Total Países Bajos			54.942.266	49.419.856	7,80
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.644.331	1,52
Total Nueva Zelanda			12.079.776	9.644.331	1,52
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	7.156.997	1,13
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	3.918.401	0,62
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	2.891.278	0,46
Total Noruega			15.976.177	13.966.676	2,21

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.775.055	1,54
Total Perú			12.264.753	9.775.055	1,54
POLONIA					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.048.875	0,64
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	6.884.639	1,09
Total Polonia			10.030.084	10.933.514	1,73
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	2.222.517	0,35
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	3.072.000	0,49
Total Rusia			13.201.329	5.294.517	0,84
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	3.988.865	0,63
Total Arabia Saudita			4.926.185	3.988.865	0,63
ESLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.416.014	0,54
Total Eslovenia			3.400.000	3.416.014	0,54
SUDÁFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	3.870.019	0,61
Total Sudáfrica			4.629.439	3.870.019	0,61
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.299.506	0,68
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.057.470	0,64
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.326.724	0,53
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.147.969	0,97
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.825.405	0,60
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	5.000.000	EUR	4.561.125	4.840.500	0,76
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	6.115.840	0,97
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.953.320	0,47
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.807.000	19.799.200	3,13
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.385.081	0,38
Total España			60.015.093	57.751.015	9,13
REINO UNIDO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	7.901.100	1,24
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.074.401	0,17
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026 ¹	4.700.000	EUR	4.698.500	4.311.686	0,68
Total Reino Unido			14.774.377	13.287.187	2,09

¹ 4.369.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.793.450	0,76
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.738.649	0,91
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	5.455.511	0,86
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.131.116	0,49
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.124.880	0,65
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.573.300	0,72
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.667.750	0,74
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	14.620.000	USD	13.497.019	12.816.451	2,03
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.515.259	3,72
Total Estados Unidos de América			73.209.400	68.816.366	10,88
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			559.227.082	513.187.952	81,09

2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO

ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,56
Total Italia			9.666.227	9.900.400	1,56
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	970.000.000	JPY	6.945.218	6.160.255	0,97
Total Japón			6.945.218	6.160.255	0,97
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.557.258	1,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.396.878	1,17
Total Estados Unidos de América			15.415.622	14.954.136	2,36
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			32.027.067	31.014.791	4,89
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			591.254.149	544.202.743	85,98

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	823.816	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.474.675	0,23
Total Italia			2.247.030	2.298.491	0,36
LUXEMBURGO					
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	4.655.644	0,74
Total Luxemburgo			4.869.963	4.655.644	0,74
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.668.275	0,90
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.739.137	0,59
Total Filipinas			10.957.918	9.407.412	1,49

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.949.600	5.128.250	0,81
Total España			4.949.600	5.128.250	0,81
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			23.024.511	21.489.797	3,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			23.024.511	21.489.797	3,40
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.226.204	1,30
Total Luxemburgo			6.575.137	8.226.204	1,30
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.575.137	8.226.204	1,30
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			6.575.137	8.226.204	1,30
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	EUR	9.679.222	9.840.400	1,55
Total Francia			9.679.222	9.840.400	1,55
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	EUR	7.758.825	7.891.520	1,25
Total Alemania			7.758.825	7.891.520	1,25
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			17.438.047	17.731.920	2,80
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			17.438.047	17.731.920	2,80
INVERSIONES TOTALES			638.291.844	591.650.664	93,48
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				41.237.505	6,52
TOTAL PATRIMONIO NETO				632.888.169	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	544.202.743	84,50
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	21.489.797	3,34
OTROS VALORES MOBILIARIOS	8.226.204	1,28
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	17.731.920	2,75
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	6.930.172	1,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	3.166.559	0,49
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	17.257.168	2,68
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	9.808.655	1,52
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	590.000	0,09
OTROS ACTIVOS	14.607.314	2,27
TOTAL	644.010.532	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	44,15
Sociedades de cartera y financieras	17,73
Bancos e instituciones financieras	6,59
Servicios públicos	3,71
Seguros	3,00
Software para Internet	2,37
Difusión de noticias	2,11
Químicas	1,97
Inmobiliarias	1,72
Supranacionales	1,54
Transporte	1,52
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,50
Fondos de inversión	1,30
Industria del embalaje y de contenedores	0,82
Tecnología aeroespacial	0,76
Semiconductores para electrónica	0,74
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,74
Petróleo	0,64
Distribución comercial	0,57
INVERSIONES TOTALES	93,48
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,52
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	20.698	AUD	446.243	521.896	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	115.732	AUD	1.578.211	1.852.981	0,05
BHP Group Ltd	244.572	AUD	6.698.529	7.615.631	0,22
BlueScope Steel Ltd	323.676	AUD	4.035.756	4.678.524	0,13
Coles Group Ltd	38.319	AUD	463.824	381.322	0,01
CSL Ltd	16.092	AUD	2.809.101	2.849.341	0,08
Dexus	120.829	AUD	785.814	573.211	0,02
Goodman Group	238.119	AUD	2.873.971	3.721.320	0,11
IGO Ltd	74.284	AUD	407.605	415.266	0,01
Pilbara Minerals Ltd	398.639	AUD	976.456	972.657	0,03
Qantas Airways Ltd	162.655	AUD	619.205	539.541	0,02
Rio Tinto Ltd	23.134	AUD	1.614.014	1.938.586	0,06
Scentre Group	113.733	AUD	188.682	210.058	0,01
Sonic Healthcare Ltd	37.176	AUD	754.436	736.681	0,02
Stockland	91.055	AUD	250.598	250.292	0,01
South32 Ltd	684.924	AUD	1.898.691	1.408.864	0,04
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	248.160	0,01
Whitehaven Coal Ltd	62.217	AUD	385.364	285.933	0,01
Woodside Energy Group Ltd	16.276	AUD	318.026	312.271	0,01
Total Australia			27.310.920	29.512.535	0,87
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	2.365.155	0,07
Verbund AG	7.420	EUR	572.098	623.651	0,02
Total Austria			1.969.966	2.988.806	0,09
BÉLGICA					
Ageas SA	64.347	EUR	2.488.330	2.529.481	0,07
D'ieteren Group	2.386	EUR	425.257	422.083	0,01
Solvay SA	6.790	EUR	119.723	188.287	0,01
Syensqo SA	1.706	EUR	144.320	160.808	-
UCB SA	13.926	EUR	1.191.036	1.098.761	0,03
Total Bélgica			4.368.666	4.399.420	0,12
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	42.881	USD	1.995.556	2.883.060	0,08
Assured Guaranty Ltd	2.900	USD	195.080	196.449	0,01
Everest Group Ltd	17.457	USD	5.934.875	5.587.694	0,16
Total Bermudas			8.125.511	8.667.203	0,25

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.219	CAD	578.964	659.320	0,02
Air Canada	227.129	CAD	3.217.753	2.914.366	0,08
Alimentation Couche-Tard Inc	132.322	CAD	6.487.555	7.088.524	0,20
ARC Resources Ltd	70.204	CAD	665.086	948.044	0,03
Barrick Gold Corp	80.347	CAD	1.355.603	1.320.553	0,04
BRP Inc	7.142	CAD	481.167	464.924	0,01
CAE Inc	307.224	CAD	7.351.801	6.032.306	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	233.314	0,01
Canadian National Railway Co	58.538	CAD	5.832.932	6.693.368	0,19
Canadian Natural Resources Ltd	12.457	CAD	737.974	742.413	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	19.695	USD	649.248	1.168.168	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd ¹	60.460	CAD	4.369.340	4.351.684	0,13
Cenovus Energy Inc	20.251	USD	293.262	305.236	0,01
Constellation Software Inc	269	CAD	392.171	606.716	0,02
Empire Co Ltd	34.510	CAD	934.847	830.415	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	596	CAD	489.400	500.220	0,01
First Quantum Minerals Ltd	95.845	CAD	741.320	713.939	0,02
Imperial Oil Ltd	25.895	CAD	1.112.248	1.341.869	0,04
Manulife Financial Corp	18.324	CAD	330.247	368.344	0,01
MEG Energy Corp	8.004	CAD	124.768	130.067	-
Metro Inc	7.416	CAD	385.399	349.215	0,01
Nutrien Ltd	26.885	CAD	1.912.266	1.377.850	0,04
Open Text Corp	5.530	CAD	208.857	211.429	0,01
Parkland Corp	26.367	CAD	637.992	773.130	0,02
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	214.657	0,01
Royal Bank of Canada	11.255	CAD	1.060.017	1.035.410	0,03
Shopify Inc	38.509	CAD	2.174.342	2.727.317	0,08
Shopify Inc	39.786	USD	2.184.229	2.805.712	0,08
Stantec Inc	5.005	CAD	346.917	365.533	0,01
Stelco Holdings Inc	16.515	CAD	473.511	569.060	0,02
Suncor Energy Inc	65.641	CAD	1.827.879	1.913.000	0,06
TFI International Inc	3.462	CAD	378.391	428.391	0,01
Toronto-Dominion Bank	87.954	CAD	5.626.039	5.170.029	0,15
Waste Connections Inc	22.453	USD	2.869.921	3.034.046	0,09
West Fraser Timber Co Ltd	5.575	CAD	408.295	433.877	0,01
Total Canadá			57.177.717	58.822.446	1,69
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	39.806	USD	4.454.392	2.793.068	0,08
CK Hutchison Holdings Ltd	449.130	HKD	2.795.250	2.179.081	0,06
Futu Holdings Ltd	8.092	USD	462.564	400.186	0,01
Grab Holdings Ltd	175.850	USD	505.424	536.473	0,02
SITC International Holdings Co Ltd	406.018	HKD	806.632	634.514	0,02
WH Group Ltd	313.500	HKD	179.535	183.178	0,01
Total Islas Caimán			9.203.797	6.726.500	0,20
CURAZAO					
Schlumberger NV	245.934	USD	9.017.711	11.585.937	0,33
Total Curazao			9.017.711	11.585.937	0,33

¹ 55.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	1.574	DKK	3.335.352	2.563.304	0,07
Ascendis Pharma A/S	2.042	USD	213.336	232.825	0,01
Danske Bank A/S	120.697	DKK	2.647.411	2.920.853	0,08
DSV A/S	6.192	DKK	946.616	984.712	0,03
Genmab A/S	4.177	DKK	1.282.706	1.207.504	0,03
Novo Nordisk A/S	435.175	DKK	32.622.980	40.752.868	1,17
Vestas Wind Systems A/S	390.161	DKK	9.337.024	11.216.120	0,32
Total Dinamarca			50.385.425	59.878.186	1,71
FINLANDIA					
Elisa Oyj	5.584	EUR	227.781	233.802	0,01
Kone Oyj	5.640	EUR	236.182	254.702	0,01
Nokian Renkaat Oyj	103.182	EUR	869.256	852.077	0,02
Nordea Bank Abp	84.239	SEK	927.898	943.754	0,03
Total Finlandia			2.261.117	2.284.335	0,07
FRANCIA					
Air France-KLM	146.286	EUR	1.905.971	1.988.319	0,06
Arkema SA	10.810	EUR	870.797	1.113.430	0,03
AXA SA	344.176	EUR	8.304.059	10.149.750	0,29
BNP Paribas SA	81.373	EUR	4.853.372	5.093.137	0,15
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	210.009	0,01
Bureau Veritas SA	67.364	EUR	1.727.447	1.540.615	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	68.436	EUR	3.013.223	4.561.944	0,13
Dassault Aviation SA	5.233	EUR	884.093	937.753	0,03
Eiffage SA	7.019	EUR	679.457	680.984	0,02
Engie SA	351.769	EUR	4.220.729	5.599.459	0,16
EssilorLuxottica SA	53.649	EUR	8.676.974	9.742.659	0,28
JCDecaux SE	132.095	EUR	2.144.084	2.404.129	0,07
Kering SA	1.083	EUR	578.669	432.117	0,01
Klepierre SA	84.144	EUR	2.013.060	2.076.674	0,06
Legrand SA	67.726	EUR	5.481.439	6.373.017	0,18
L'Oreal SA	6.499	EUR	2.531.170	2.928.775	0,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	36.467	EUR	24.519.681	26.752.190	0,77
Orange SA	54.100	EUR	573.886	557.446	0,02
Pernod Ricard SA	122.571	EUR	22.099.419	19.580.718	0,56
Renault SA	32.866	EUR	958.327	1.212.920	0,03
Safran SA	5.547	EUR	763.438	884.525	0,03
Sanofi SA	44.793	EUR	4.011.441	4.020.619	0,12
Schneider Electric SE	71.525	EUR	8.332.857	13.001.814	0,37
Societe Generale SA	123.267	EUR	2.889.570	2.961.490	0,09
Teleperformance SE	35.463	EUR	7.945.050	4.682.889	0,14
Thales SA	4.259	EUR	523.076	570.493	0,02
TotalEnergies SE	129.388	EUR	6.326.684	7.970.301	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield	3.872	EUR	267.917	259.114	0,01
Valeo SE	77.063	EUR	1.234.344	1.072.332	0,03
Vinci SA	42.030	EUR	4.065.629	4.778.811	0,14
Worldline SA	35.721	EUR	531.596	559.748	0,02
Total Francia			133.128.847	144.698.181	4,18

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Allianz SE	10.021	EUR	2.134.862	2.424.581	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	84.443	EUR	7.219.538	8.510.166	0,25
Brenntag SE	26.324	EUR	1.172.867	2.190.683	0,06
Commerzbank AG	88.395	EUR	952.553	951.130	0,03
Daimler Truck Holding AG	129.205	EUR	3.886.459	4.395.554	0,13
Deutsche Bank AG	381.454	EUR	3.809.110	4.716.297	0,14
Deutsche Lufthansa AG	62.112	EUR	563.552	499.877	0,01
Deutsche Post AG	39.381	EUR	1.660.451	1.766.435	0,05
Deutsche Telekom AG	270.452	EUR	5.689.181	5.882.331	0,17
E.ON SE	75.973	EUR	692.224	923.072	0,03
Fresenius Medical Care AG	5.066	EUR	191.874	192.305	0,01
GEA Group AG	5.110	EUR	189.547	192.596	0,01
Heidelberg Materials AG	7.817	EUR	426.605	632.708	0,02
HelloFresh SE	97.590	EUR	4.729.358	1.396.513	0,04
Infineon Technologies AG	73.308	EUR	2.373.299	2.771.042	0,08
Mercedes-Benz Group AG	61.994	EUR	4.103.808	3.877.725	0,11
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	504	EUR	172.112	189.050	0,01
Nemetschek SE	2.527	EUR	199.199	198.319	0,01
Rheinmetall AG	7.437	EUR	1.734.195	2.134.419	0,06
RWE AG	184.758	EUR	6.986.174	7.608.334	0,22
SAP SE	59.270	EUR	7.485.583	8.266.979	0,24
Scout24 SE	5.329	EUR	334.336	341.909	0,01
Siemens AG	115.289	EUR	15.283.323	19.589.908	0,56
Talanx AG	31.534	EUR	1.499.318	2.038.673	0,06
Telefonica Deutschland Holding AG	84.960	EUR	146.340	199.826	0,01
Volkswagen AG / preference	3.550	EUR	433.990	396.890	0,01
Total Alemania			74.069.858	82.287.322	2,40
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.940.582	HKD	17.656.948	15.309.672	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	365.240	HKD	1.088.423	897.677	0,03
Hang Lung Properties Ltd	149.000	HKD	185.157	187.941	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.959	HKD	1.293.880	868.684	0,03
New World Development Co Ltd	454.000	HKD	913.075	637.917	0,02
Swire Pacific Ltd	53.924	HKD	297.629	413.228	0,01
Swire Properties Ltd	100.936	HKD	223.940	184.888	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	936.500	HKD	12.409.319	10.102.525	0,29
Total Hong Kong			34.068.371	28.602.532	0,84
INDIA					
HDFC Bank Ltd	183.000	USD	11.276.342	11.117.666	0,32
Total India			11.276.342	11.117.666	0,32
IRLANDA					
Accenture Plc	99.408	USD	25.990.350	31.578.564	0,91
Allegion Plc	67.121	USD	7.152.757	7.697.967	0,22
Aon Plc	17.006	USD	4.875.280	4.480.230	0,13
CRH Plc	103.438	USD	4.002.461	6.476.053	0,19

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA (cont.)					
DCC Plc	12.591	GBP	760.227	839.567	0,02
Eaton Corp Plc	15.235	USD	3.102.750	3.321.317	0,10
Jazz Pharmaceuticals Plc	9.569	USD	1.061.051	1.065.484	0,03
Johnson Controls International Plc	25.643	USD	1.369.631	1.338.037	0,04
Kingspan Group Plc	40.825	EUR	2.608.572	3.200.680	0,09
Linde Plc	69.914	USD	17.209.449	25.994.097	0,75
Medtronic Plc	66.574	USD	6.051.703	4.964.800	0,14
Willis Towers Watson Plc	2.273	USD	489.032	496.309	0,01
Total Irlanda			74.673.263	91.453.105	2,63
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	83.666	EUR	1.606.886	1.598.439	0,05
DiaSorin SpA	8.477	EUR	1.501.869	790.395	0,02
Eni SpA	12.080	EUR	160.632	185.404	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.890.968	EUR	6.623.148	7.642.274	0,22
Poste Italiane SpA	25.113	EUR	243.348	258.036	0,01
UniCredit SpA	295.557	EUR	5.426.640	7.260.358	0,21
Total Italia			15.562.523	17.734.906	0,52
JAPÓN					
Bandai Namco Holdings Inc	547.900	JPY	11.926.480	9.944.153	0,29
BayCurrent Consulting Inc	13.100	JPY	411.435	416.468	0,01
Bridgestone Corp ¹	105.000	JPY	3.880.060	3.937.492	0,11
Canon Inc ²	104.300	JPY	2.403.844	2.424.434	0,07
Capcom Co Ltd	10.200	JPY	273.453	298.402	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	69.400	JPY	2.127.174	2.380.570	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	114.585	JPY	2.100.017	2.201.440	0,06
Daiichi Sankyo Co Ltd	75.400	JPY	1.783.438	1.874.667	0,05
Daikin Industries Ltd	36.615	JPY	5.958.507	5.404.071	0,16
Daito Trust Construction Co Ltd	17.016	JPY	1.670.114	1.786.458	0,05
FANUC Corp	10.900	JPY	332.613	290.254	0,01
Hamamatsu Photonics KK	46.000	JPY	2.239.768	1.713.181	0,05
Hikari Tsushin Inc	1.400	JPY	209.376	210.179	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	37.800	JPY	858.834	904.625	0,03
Hitachi Ltd	136.400	JPY	6.914.574	8.907.438	0,26
Hoya Corp	5.800	JPY	551.265	656.409	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	36.290	JPY	158.119	178.847	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	104.288	JPY	1.589.026	1.413.979	0,04
Inpex Corp ³	30.600	JPY	402.074	374.214	0,01
Isuzu Motors Ltd	130.200	JPY	1.079.486	1.518.254	0,04
ITOCHE Corp	46.100	JPY	1.050.750	1.707.137	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	206.227	JPY	3.270.272	3.315.869	0,10
JFE Holdings Inc	295.781	JPY	3.422.824	4.154.663	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	33.300	JPY	1.037.286	1.293.651	0,04
KDDI Corp	242.800	JPY	7.141.084	6.993.997	0,20
Keyence Corp	38.442	JPY	14.721.591	15.333.981	0,44
Kirin Holdings Co Ltd	29.700	JPY	434.894	394.007	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	25.000	JPY	415.994	352.766	0,01
Makita Corp	129.100	JPY	3.133.136	3.224.730	0,09

¹ 99.750 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 98.484 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 28.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 20.520 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Mazda Motor Corp	295.200	JPY	2.066.994	2.887.861	0,08
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	4.800	JPY	178.338	188.322	0,01
Mitsubishi Corp	51.000	JPY	530.580	737.981	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	48.700	JPY	2.290.898	2.577.071	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	947.240	JPY	5.057.740	7.368.871	0,21
Mitsui Chemicals Inc	7.382	JPY	163.605	198.233	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	26.400	JPY	666.941	765.723	0,02
Mizuho Financial Group Inc	291.244	JPY	3.669.639	4.511.717	0,13
Murata Manufacturing Co Ltd	95.700	JPY	1.671.311	1.839.231	0,05
NGK Insulators Ltd	18.300	JPY	220.872	198.060	0,01
NIDEC CORP	7.300	JPY	265.329	266.953	0,01
Nintendo Co Ltd	147.200	JPY	6.121.156	6.955.753	0,20
Nippon Building Fund Inc ¹	47	JPY	181.972	184.398	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	14.300	JPY	716.768	735.873	0,02
Nippon Steel Corp	169.280	JPY	2.918.541	3.510.958	0,10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.263.700	JPY	1.419.819	1.398.127	0,04
Nippon Yusen KK	69.939	JPY	1.674.613	1.962.988	0,06
Nissan Motor Co Ltd	211.500	JPY	745.548	752.652	0,02
Niterra Co Ltd	16.900	JPY	355.903	363.429	0,01
Obayashi Corp	129.442	JPY	899.909	1.014.034	0,03
Oriental Land Co Ltd	60.573	JPY	1.828.810	2.042.390	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	118.500	JPY	3.605.198	4.537.333	0,13
Renesas Electronics Corp	328.400	JPY	5.389.962	5.375.148	0,15
SG Holdings Co Ltd	14.900	JPY	196.761	193.649	0,01
Shimano Inc ²	17.700	JPY	2.678.238	2.481.670	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	312.500	JPY	8.926.406	11.873.236	0,34
Shionogi & Co Ltd	19.600	JPY	894.269	855.568	0,02
SMC Corp	10.300	JPY	5.149.887	5.010.657	0,14
Sony Group Corp	116.700	JPY	9.264.527	10.048.869	0,29
Subaru Corp	123.600	JPY	2.049.579	2.052.412	0,06
SUMCO Corp ³	42.700	JPY	548.035	579.766	0,02
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	326.495	0,01
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	87.200	JPY	1.453.463	1.515.172	0,04
T&D Holdings Inc	148.300	JPY	1.876.571	2.133.554	0,06
TDK Corp	58.100	JPY	2.085.392	2.505.930	0,07
TechnoPro Holdings Inc	81.300	JPY	2.004.387	1.939.398	0,06
Terumo Corp	65.600	JPY	1.947.833	1.946.934	0,06
Tokyo Electron Ltd	68.700	JPY	6.516.659	11.140.935	0,32
Tokyo Gas Co Ltd	44.000	JPY	881.264	914.844	0,03
Tosoh Corp	90.996	JPY	1.186.795	1.052.334	0,03
Toyota Motor Corp	30.100	JPY	444.666	500.688	0,01
Toyota Tsusho Corp	15.024	JPY	542.886	801.493	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	13.300	JPY	267.529	270.469	0,01
Yamaha Motor Co Ltd ⁴	189.000	JPY	1.152.315	1.528.542	0,04
Total Japón			174.418.332	193.652.057	5,58
JERSEY					
Ferguson Plc	3.197	GBP	385.158	556.552	0,02
Ferguson Plc	29.180	USD	4.213.747	5.100.061	0,15
Glencore Plc	267.743	GBP	1.489.366	1.458.712	0,04
WPP Plc	261.949	GBP	2.358.197	2.276.298	0,07
Total Jersey			8.446.468	9.391.623	0,28

¹ 43 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 12.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 40.565 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 59.825 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	35.963	EUR	847.048	923.350	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	183.203	0,01
Eurofins Scientific SE	107.045	EUR	8.053.467	6.313.514	0,18
Spotify Technology SA	39.053	USD	4.967.870	6.643.235	0,19
Total Luxemburgo			14.108.123	14.063.302	0,41
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	133.261	EUR	1.849.705	1.811.017	0,05
Adyen NV	303	EUR	430.156	353.480	0,01
Aegon Ltd	42.652	EUR	190.127	223.838	0,01
Airbus SE	74.722	EUR	7.991.542	10.444.642	0,30
Argenx SE	1.043	EUR	442.245	358.271	0,01
Argenx SE	3.412	USD	1.074.923	1.175.057	0,03
ASM International NV	5.421	EUR	867.528	2.547.599	0,07
ASML Holding NV	53.359	EUR	28.406.553	36.374.829	1,05
BE Semiconductor Industries NV	16.178	EUR	2.139.093	2.207.488	0,06
EXOR NV	3.629	EUR	271.199	328.425	0,01
Ferrari NV	10.691	EUR	2.806.222	3.262.893	0,09
Heineken NV	103.160	EUR	9.432.287	9.484.530	0,27
IMCD NV	17.553	EUR	1.626.306	2.765.475	0,08
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	499.975	0,01
Koninklijke Philips NV	59.574	EUR	1.226.960	1.256.118	0,04
LyondellBasell Industries NV	53.150	USD	4.647.596	4.574.754	0,13
NN Group NV	99.805	EUR	4.098.869	3.568.029	0,10
Stellantis NV	126.342	EUR	1.772.210	2.671.502	0,08
STMicroelectronics NV	95.695	EUR	3.010.108	4.329.720	0,12
Universal Music Group NV	436.586	EUR	9.396.508	11.268.285	0,32
Wolters Kluwer NV	23.063	EUR	2.048.077	2.968.208	0,09
Total Países Bajos			84.184.956	102.474.135	2,93
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	5.374	AUD	365.467	372.786	0,01
Total Nueva Zelanda			365.467	372.786	0,01
NORUEGA					
Aker BP ASA	15.731	NOK	383.278	414.362	0,01
DNB Bank ASA	170.271	NOK	2.447.622	3.278.389	0,09
Equinor ASA	139.605	NOK	2.340.816	4.008.899	0,12
Norsk Hydro ASA	694.384	NOK	4.422.822	4.233.717	0,12
Total Noruega			9.594.538	11.935.367	0,34
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	192.400	SGD	377.770	400.079	0,01
DBS Group Holdings Ltd	196.700	SGD	4.374.818	4.510.022	0,13
Flex Ltd	237.623	USD	4.952.289	6.552.299	0,19
Mapletree Logistics Trust	177.400	SGD	195.295	211.836	0,01
Singapore Airlines Ltd	176.800	SGD	843.091	795.947	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	379.900	SGD	682.012	643.968	0,02
Total Singapur			11.425.275	13.114.151	0,38

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	176.106	KRW	9.470.487	7.707.246	0,22
Total Corea del Sur			9.470.487	7.707.246	0,22
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	429.181	EUR	3.034.834	3.530.443	0,10
Banco Santander SA	315.036	EUR	1.044.500	1.190.679	0,03
Endesa SA	19.281	EUR	377.705	355.927	0,01
Iberdrola SA	1.042.719	EUR	11.157.892	12.377.074	0,36
Industria de Diseno Textil SA	302.117	EUR	10.056.274	11.912.473	0,34
Repsol SA	349.725	EUR	4.267.908	4.703.801	0,14
Telefonica SA	92.269	EUR	358.872	326.079	0,01
Total España			30.297.985	34.396.476	0,99
SUECIA					
Evolution AB	5.212	SEK	516.776	562.847	0,02
Getinge AB	9.285	SEK	188.855	187.077	0,01
Hexagon AB	441.273	SEK	3.399.685	4.794.273	0,14
Sandvik AB	147.810	SEK	2.987.857	2.895.803	0,08
Skanska AB	50.964	SEK	1.105.456	834.793	0,02
SKF AB	129.464	SEK	1.986.539	2.341.005	0,07
Svenska Handelsbanken AB	130.583	SEK	1.167.206	1.283.843	0,04
Swedbank AB	71.037	SEK	1.177.526	1.297.273	0,04
Volvo Car AB	71.361	SEK	273.995	208.716	0,01
Total Suecia			12.803.895	14.405.630	0,43
SUIZA					
ABB Ltd	35.398	CHF	1.043.988	1.420.141	0,04
Adecco Group AG	5.054	CHF	225.132	224.343	0,01
Baloise Holding AG	9.409	CHF	1.354.542	1.333.836	0,04
Chubb Ltd	53.241	USD	8.929.275	10.892.560	0,31
Cie Financiere Richemont SA	91.616	CHF	10.967.059	11.406.069	0,33
Holcim AG	15.742	CHF	954.889	1.117.839	0,03
Nestle SA	303.677	CHF	32.594.693	31.849.652	0,92
Novartis AG	149.008	CHF	12.154.982	13.602.146	0,39
Roche Holding AG	41.131	CHF	12.988.763	10.816.625	0,31
Sandoz Group AG	6.778	CHF	141.339	197.275	0,01
Sika AG	9.847	CHF	2.006.144	2.898.828	0,08
Sonova Holding AG	12.564	CHF	3.743.797	3.708.136	0,11
Swatch Group AG	743	CHF	215.983	182.687	0,01
Swiss Life Holding AG	298	CHF	148.405	187.186	0,01
Swiss Re AG	57.300	CHF	5.482.775	5.827.815	0,17
TE Connectivity Ltd	48.171	USD	5.934.960	6.126.851	0,18
Total Suiza			98.886.726	101.791.989	2,95
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	134.070	USD	12.583.037	12.622.351	0,36
Total Taiwán			12.583.037	12.622.351	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
3i Group Plc	23.829	GBP	542.145	665.760	0,02
Anglo American Plc	258.016	GBP	7.221.202	5.867.627	0,17
ARM Holdings Plc ¹	31.936	USD	1.538.455	2.172.481	0,06
AstraZeneca Plc	114.441	GBP	12.112.170	13.999.253	0,40
Auto Trader Group Plc	39.051	GBP	332.464	325.107	0,01
BAE Systems Plc	244.558	GBP	2.460.467	3.134.136	0,09
Barclays Plc	1.003.705	GBP	1.754.545	1.781.244	0,05
Barratt Developments Plc	110.781	GBP	529.423	719.254	0,02
Beazley Plc	302.253	GBP	1.767.465	1.820.784	0,05
BP Plc	2.147.487	GBP	11.059.763	11.552.437	0,33
British American Tobacco Plc	348.563	GBP	12.697.982	9.233.704	0,27
Bunzl Plc	89.848	GBP	2.552.904	3.307.626	0,10
Burberry Group Plc	26.572	GBP	434.484	434.215	0,01
Centrica Plc	3.248.496	GBP	5.748.603	5.272.777	0,15
Diageo Plc	77.574	GBP	2.975.751	2.556.771	0,07
GSK Plc	452.730	GBP	7.801.355	7.576.778	0,22
Haleon Plc	5.341.638	GBP	18.335.174	19.827.838	0,57
HSBC Holdings Plc	2.160.901	GBP	14.785.630	15.847.757	0,46
Imperial Brands Plc	8.656	GBP	185.913	180.457	0,01
Intertek Group Plc	8.018	GBP	446.204	392.883	0,01
Kingfisher Plc	66.910	GBP	171.299	187.867	0,01
London Stock Exchange Group Plc	79.757	GBP	7.012.393	8.535.977	0,25
Melrose Industries Plc	50.912	GBP	329.196	333.370	0,01
NatWest Group Plc	166.596	GBP	556.223	421.812	0,01
Next Plc	32.421	GBP	2.741.412	3.037.336	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	46.696	GBP	3.414.919	2.920.763	0,08
RELX Plc	174.683	GBP	4.829.764	6.269.435	0,18
Rio Tinto Plc	52.528	GBP	3.136.099	3.541.358	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.472.431	GBP	3.186.866	5.092.594	0,15
Shell Plc	535.345	EUR	11.707.331	15.953.281	0,46
Shell Plc	459.248	GBP	8.462.333	13.628.597	0,39
SSE Plc	234.737	GBP	4.806.284	5.027.787	0,14
Standard Chartered Plc	224.152	GBP	1.244.166	1.724.349	0,04
Taylor Wimpey Plc	107.908	GBP	180.424	183.120	0,01
Unilever Plc	296.509	GBP	13.942.962	13.002.858	0,37
Vodafone Group Plc	2.286.523	GBP	1.962.305	1.809.105	0,05
Weir Group Plc	227.230	GBP	4.778.774	4.946.976	0,14
Whitbread Plc	98.438	GBP	3.688.977	4.153.233	0,12
Total Reino Unido			181.433.826	197.438.707	5,67
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	27.611	USD	3.294.767	2.732.480	0,08
Abbott Laboratories	41.025	USD	4.208.646	4.087.831	0,12
AbbVie Inc	15.653	USD	2.293.372	2.195.941	0,06
Adobe Inc	85.618	USD	34.399.371	46.240.616	1,33
Advanced Micro Devices Inc	199.462	USD	17.968.231	26.617.204	0,77
Aflac Inc	27.688	USD	2.056.923	2.067.859	0,06
Agilent Technologies Inc	20.760	USD	2.830.224	2.612.831	0,08
Agilon Health Inc	69.413	USD	1.347.112	788.606	0,02
Albemarle Corp	5.572	USD	907.283	728.776	0,02

¹ 30.300 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Align Technology Inc	956	USD	224.481	237.129	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.819	USD	631.224	835.020	0,02
Alphabet Inc Shs A	614.551	USD	57.296.099	77.713.871	2,24
Alphabet Inc Shs C	305.118	USD	31.344.200	38.926.610	1,12
Altria Group Inc	193.544	USD	8.357.412	7.067.909	0,20
Amazon.com Inc	614.499	USD	71.459.812	84.521.773	2,44
American Express Co	80.382	USD	11.411.221	13.632.158	0,39
American International Group Inc	83.919	USD	4.493.049	5.146.890	0,15
American Tower Corp	18.912	USD	3.731.761	3.695.942	0,11
Ameriprise Financial Inc	2.340	USD	726.506	804.601	0,02
AMETEK Inc	57.063	USD	6.803.257	8.517.737	0,25
Amgen Inc	4.568	USD	1.137.176	1.191.034	0,03
Analog Devices Inc	23.503	USD	3.930.169	4.224.646	0,12
ANSYS Inc	14.858	USD	4.415.425	4.880.886	0,14
Apollo Global Management Inc	2.554	USD	202.146	215.459	0,01
Apple Inc	575.766	USD	73.647.366	100.350.542	2,89
Applied Materials Inc	78.105	USD	8.762.579	11.459.265	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	45.010	USD	3.323.922	2.942.671	0,08
Ares Management Corp	64.652	USD	3.756.984	6.960.047	0,20
Arista Networks Inc	29.977	USD	5.160.858	6.391.059	0,18
Arthur J Gallagher & Co	23.066	USD	3.975.992	4.695.679	0,14
AT&T Inc	545.233	USD	7.212.445	8.282.270	0,24
Autodesk Inc	29.900	USD	5.674.980	6.590.370	0,19
Automatic Data Processing Inc	29.929	USD	6.211.767	6.312.008	0,18
AutoZone Inc	2.541	USD	5.835.603	5.947.617	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	299.647	0,01
Avantor Inc	197.699	USD	5.712.561	4.085.881	0,12
AZEK Co Inc	46.025	USD	1.140.521	1.593.678	0,05
Baker Hughes Co	355.238	USD	11.214.515	10.991.748	0,32
Ball Corp	14.281	USD	870.580	743.623	0,02
Bank of America Corp	432.364	USD	13.307.696	13.178.559	0,38
Bank of New York Mellon Corp	19.104	USD	809.372	900.161	0,03
Baxter International Inc	6.586	USD	230.130	230.494	0,01
Becton Dickinson & Co	65.399	USD	14.328.116	14.435.558	0,42
Berkshire Hathaway Inc	43.127	USD	12.515.232	13.924.479	0,40
Best Buy Co Inc	6.238	USD	456.580	442.050	0,01
Biogen Inc	4.220	USD	1.120.292	988.557	0,03
BlackRock Inc	16.400	USD	9.671.786	12.052.251	0,35
Block Inc	55.957	USD	3.975.141	3.918.231	0,11
Booking Holdings Inc	4.860	USD	10.232.466	15.606.290	0,45
Boston Scientific Corp	251.968	USD	10.084.464	13.186.322	0,38
Bristol-Myers Squibb Co	56.270	USD	2.950.551	2.613.691	0,08
Broadcom Inc	4.069	USD	2.381.085	4.111.729	0,12
Brown-Forman Corp	77.695	USD	4.128.938	4.016.100	0,12
Builders FirstSource Inc	25.760	USD	2.796.390	3.892.975	0,11
Cadence Design Systems Inc	14.138	USD	2.776.187	3.485.961	0,10
Caesars Entertainment Inc	22.443	USD	1.041.290	952.454	0,03
Cardinal Health Inc	21.935	USD	1.680.381	2.001.582	0,06
Carlisle Cos Inc	1.582	USD	324.888	447.440	0,01
Caterpillar Inc	7.426	USD	1.712.774	1.987.639	0,06
CBRE Group Inc	2.087	USD	141.438	175.874	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Celanese Corp	15.511	USD	1.191.393	2.181.636	0,06
Cencora Inc	19.933	USD	3.194.140	3.706.006	0,11
Centene Corp	76.561	USD	5.186.077	5.143.342	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	30.033	USD	2.001.308	1.824.845	0,05
CF Industries Holdings Inc	6.513	USD	534.418	468.731	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	20.231	USD	1.823.678	1.582.181	0,05
Charles Schwab Corp	445.083	USD	27.264.133	27.720.736	0,80
Charter Communications Inc	1.261	USD	510.444	443.693	0,01
Cheniere Energy Inc	4.574	USD	609.754	706.855	0,02
Chesapeake Energy Corp	6.163	USD	437.268	429.259	0,01
Chevron Corp	8.959	USD	1.466.120	1.209.727	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.889	USD	3.246.008	3.910.802	0,11
Chord Energy Corp	1.087	USD	70.648	163.574	-
Churchill Downs Inc	18.221	USD	1.756.748	2.225.646	0,06
Cigna Group	21.078	USD	5.056.333	5.713.852	0,16
Cincinnati Financial Corp	13.435	USD	1.302.393	1.258.304	0,04
Cisco Systems Inc	219.889	USD	9.870.445	10.056.391	0,29
Citigroup Inc	136.823	USD	6.266.670	6.371.407	0,18
Citizens Financial Group Inc	72.675	USD	1.971.265	2.180.283	0,06
Cleveland-Cliffs Inc	60.921	USD	1.023.402	1.126.155	0,03
CME Group Inc	75.216	USD	13.181.868	14.339.827	0,41
Coca-Cola Co	161.798	USD	8.910.815	8.631.473	0,25
Cognizant Technology Solutions Corp	25.039	USD	1.530.787	1.712.032	0,05
Colgate-Palmolive Co	106.248	USD	7.966.820	7.666.707	0,22
Comcast Corp	143.973	USD	5.545.571	5.715.128	0,16
ConocoPhillips	178.649	USD	13.448.996	18.771.366	0,54
Cooper Cos Inc	25.617	USD	8.516.718	8.776.081	0,25
Copart Inc	15.985	USD	446.219	709.062	0,02
Costco Wholesale Corp	15.863	USD	6.060.884	9.478.884	0,27
Coterra Energy Inc	293.885	USD	6.180.064	6.789.431	0,20
CrowdStrike Holdings Inc	23.804	USD	4.584.881	5.501.867	0,16
Crown Castle Inc	11.287	USD	1.637.513	1.176.979	0,03
CSX Corp	22.573	USD	708.482	708.465	0,02
CVS Health Corp	119.208	USD	9.252.888	8.520.947	0,25
Danaher Corp	142.570	USD	27.013.503	29.857.551	0,86
Datadog Inc	15.423	USD	1.730.908	1.694.694	0,05
Deere & Co	8.733	USD	2.649.629	3.161.241	0,09
Dell Technologies Inc	83.699	USD	5.124.722	5.796.382	0,17
Delta Air Lines Inc	122.769	USD	4.248.378	4.471.097	0,13
Devon Energy Corp	115.893	USD	6.582.161	4.752.594	0,14
Dexcom Inc	19.444	USD	2.007.309	2.184.227	0,06
Diamondback Energy Inc	7.794	USD	1.065.062	1.094.187	0,03
Digital Realty Trust Inc	4.450	USD	522.164	542.145	0,02
Discover Financial Services	52.333	USD	4.632.829	5.324.971	0,15
DocuSign Inc	149.045	USD	7.189.072	8.021.296	0,23
DR Horton Inc	7.219	USD	620.505	993.205	0,03
Dropbox Inc	15.609	USD	344.601	416.560	0,01
Ebay Inc	113.453	USD	5.789.209	4.479.989	0,13
Ecolab Inc	27.676	USD	4.613.679	4.969.479	0,14
Edison International	47.678	USD	2.506.701	3.085.593	0,09
Edwards Lifesciences Corp	41.062	USD	3.033.533	2.834.361	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Elanco Animal Health Inc	37.039	USD	952.321	499.598	0,01
Electronic Arts Inc	24.345	USD	2.945.918	3.015.109	0,09
Elevance Health Inc	14.687	USD	5.111.164	6.269.679	0,18
Eli Lilly & Co	43.049	USD	8.746.340	22.716.809	0,65
Emerson Electric Co	24.209	USD	1.991.929	2.133.039	0,06
Enphase Energy Inc	4.130	USD	650.501	494.037	0,01
EOG Resources Inc	22.078	USD	2.247.359	2.417.358	0,07
EQT Corp	17.775	USD	557.802	622.081	0,02
Equifax Inc	88.921	USD	17.572.248	19.906.101	0,57
Equinix Inc	3.932	USD	2.593.209	2.866.785	0,08
Equitable Holdings Inc	13.130	USD	358.051	395.808	0,01
Equity Residential	5.306	USD	381.364	293.772	0,01
Estee Lauder Cos Inc	24.353	USD	6.022.946	3.224.212	0,09
Etsy Inc	2.435	USD	179.730	178.660	0,01
Exact Sciences Corp	20.114	USD	1.253.129	1.347.064	0,04
Exelon Corp	56.658	USD	1.510.323	1.841.327	0,05
Expeditors International of Washington Inc	5.543	USD	613.529	638.274	0,02
Exxon Mobil Corp	36.497	USD	3.129.082	3.303.281	0,10
Fair Isaac Corp	3.305	USD	2.577.445	3.482.599	0,10
Fastenal Co	10.333	USD	518.969	605.865	0,02
Fidelity National Information Services Inc	59.290	USD	2.960.106	3.224.144	0,09
First Citizens BancShares Inc	513	USD	641.928	658.970	0,02
First Solar Inc	22.653	USD	2.456.172	3.532.937	0,10
Fiserv Inc	10.990	USD	1.264.068	1.321.606	0,04
FleetCor Technologies Inc	32.846	USD	7.129.345	8.403.211	0,24
Flowserve Corp	31.021	USD	956.427	1.157.548	0,03
FMC Corp	59.847	USD	5.306.132	3.415.882	0,10
Ford Motor Co	46.222	USD	515.235	510.068	0,01
Fortinet Inc	62.807	USD	3.290.203	3.327.835	0,10
Fortive Corp	48.802	USD	3.082.567	3.252.877	0,09
Gartner Inc	9.753	USD	3.049.799	3.982.869	0,11
General Dynamics Corp	37.911	USD	8.081.891	8.911.736	0,26
General Electric Co	34.970	USD	3.764.071	4.040.394	0,12
General Motors Co	156.035	USD	5.152.205	5.073.804	0,15
Gentex Corp	55.407	USD	1.588.618	1.638.159	0,05
Genuine Parts Co	11.487	USD	1.640.122	1.440.229	0,04
Gilead Sciences Inc	26.147	USD	1.801.811	1.917.502	0,06
Global Payments Inc	36.451	USD	4.368.840	4.190.718	0,12
GoDaddy Inc	19.822	USD	1.784.757	1.904.951	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co	130.109	USD	1.638.982	1.686.653	0,05
HCA Healthcare Inc	12.098	USD	1.957.602	2.964.457	0,09
Hess Corp	31.927	USD	3.551.470	4.166.565	0,12
Hewlett Packard Enterprise Co	140.156	USD	2.042.195	2.154.392	0,06
HF Sinclair Corp	13.816	USD	539.675	695.021	0,02
Home Depot Inc	5.314	USD	1.515.439	1.667.104	0,05
Honeywell International Inc	4.895	USD	910.698	929.281	0,03
Host Hotels & Resorts Inc	24.617	USD	366.334	433.887	0,01
HubSpot Inc	5.293	USD	2.125.657	2.781.693	0,08
Humana Inc	21.747	USD	9.317.558	9.012.804	0,26
Huntington Bancshares Inc	18.103	USD	174.411	208.455	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	9.386	USD	1.805.786	2.206.111	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Hyatt Hotels Corp	23.302	USD	2.489.919	2.750.929	0,08
IDEX Corp	2.246	USD	478.821	441.433	0,01
IDEXX Laboratories Inc	1.449	USD	557.733	728.074	0,02
Illumina Inc	8.771	USD	1.762.015	1.105.576	0,03
Incyte Corp	10.048	USD	568.484	571.144	0,02
Ingersoll Rand Inc	34.173	USD	2.141.095	2.392.559	0,07
Insulet Corp	8.449	USD	1.980.984	1.659.588	0,05
Intel Corp	255.732	USD	8.533.941	11.633.127	0,34
Intercontinental Exchange Inc	177.188	USD	17.993.925	20.600.420	0,59
International Paper Co	48.729	USD	1.564.093	1.594.671	0,05
Intuit Inc	25.239	USD	9.721.301	14.280.660	0,41
Intuitive Surgical Inc	2.959	USD	636.028	903.678	0,03
IQVIA Holdings Inc	64.797	USD	13.464.144	13.572.381	0,39
Iron Mountain Inc	63.694	USD	3.566.257	4.035.039	0,12
Jacobs Solutions Inc	45.502	USD	5.196.936	5.346.635	0,15
Johnson & Johnson	62.699	USD	10.102.819	8.896.430	0,26
JPMorgan Chase & Co	211.545	USD	23.654.864	32.574.846	0,94
Keurig Dr Pepper Inc	61.860	USD	1.860.534	1.865.908	0,05
Keysight Technologies Inc	3.325	USD	446.623	478.861	0,01
Kimberly-Clark Corp	37.258	USD	4.098.866	4.098.329	0,12
KKR & Co Inc	67.557	USD	3.887.071	5.066.851	0,15
KLA Corp	9.776	USD	2.606.529	5.144.424	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	41.445	USD	1.986.800	2.162.951	0,06
Kraft Heinz Co	72.785	USD	2.314.911	2.436.599	0,07
Kroger Co	45.633	USD	2.043.244	1.888.276	0,05
Lam Research Corp	8.102	USD	3.574.933	5.744.782	0,17
Las Vegas Sands Corp	151.178	USD	7.096.919	6.734.685	0,19
Lennar Corp	46.745	USD	4.833.397	6.306.861	0,18
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	35.170	USD	2.130.056	2.009.942	0,06
Livent Corp ¹	31.225	USD	326.609	508.238	0,01
Lowe's Cos Inc	29.925	USD	5.707.923	6.028.885	0,17
LPL Financial Holdings Inc	2.853	USD	510.114	587.878	0,02
Lululemon Athletica Inc	10.094	USD	3.349.074	4.672.033	0,13
Marathon Petroleum Corp	26.233	USD	1.188.153	3.523.223	0,10
Marsh & McLennan Cos Inc	40.565	USD	4.751.157	6.957.725	0,20
Marvell Technology Inc	47.913	USD	2.342.996	2.615.881	0,08
Mastercard Inc	76.024	USD	23.418.286	29.353.185	0,85
Match Group Inc	58.932	USD	1.924.376	1.947.239	0,06
McDonald's Corp	38.148	USD	10.019.850	10.239.682	0,30
McKesson Corp	6.346	USD	2.254.634	2.659.730	0,08
MercadoLibre Inc	456	USD	527.928	648.732	0,02
Merck & Co Inc	258.613	USD	24.272.997	25.523.007	0,74
Meta Platforms Inc	85.589	USD	16.838.981	27.425.050	0,79
MetLife Inc	25.817	USD	1.395.321	1.545.538	0,04
Micron Technology Inc	44.103	USD	2.671.178	3.407.188	0,10
Microsoft Corp	516.631	USD	117.318.093	175.869.208	5,07
Middleby Corp	13.444	USD	1.812.023	1.791.113	0,05
Molina Healthcare Inc	7.109	USD	2.265.834	2.325.219	0,07
Molson Coors Beverage Co	108.143	USD	6.406.909	5.992.335	0,17
Monster Beverage Corp	59.440	USD	2.625.028	3.099.931	0,09
Moody's Corp	12.840	USD	4.060.871	4.539.710	0,13

¹ 29.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Morgan Stanley	60.826	USD	3.243.441	5.134.680	0,15
Mosaic Co	66.207	USD	2.465.636	2.141.471	0,06
Motorola Solutions Inc	15.730	USD	4.038.633	4.458.340	0,13
MSCI Inc	4.278	USD	1.585.298	2.190.604	0,06
Nasdaq Inc	12.563	USD	687.623	661.217	0,02
Netflix Inc	40.923	USD	15.058.647	18.037.017	0,52
Neurocrine Biosciences Inc	21.237	USD	2.249.869	2.533.098	0,07
NextEra Energy Inc	130.505	USD	8.010.382	7.175.914	0,21
NIKE Inc	156.882	USD	15.852.036	15.419.073	0,44
Northern Trust Corp	3.030	USD	195.449	231.450	0,01
Nucor Corp	5.969	USD	835.391	940.429	0,03
NVIDIA Corp	129.992	USD	39.626.059	58.276.049	1,68
NVR Inc	686	USD	2.814.159	4.347.358	0,13
Okta Inc	17.206	USD	1.262.157	1.410.093	0,04
ON Semiconductor Corp	71.325	USD	4.942.099	5.393.362	0,16
Oracle Corp	14.788	USD	1.517.355	1.411.396	0,04
O'Reilly Automotive Inc	4.655	USD	2.787.336	4.003.641	0,12
Otis Worldwide Corp	20.255	USD	1.498.907	1.640.533	0,05
Ovintiv Inc	24.315	USD	1.114.454	966.745	0,03
Owens Corning	26.880	USD	2.253.103	3.606.955	0,10
PACCAR Inc	20.540	USD	1.317.051	1.815.716	0,05
Parker-Hannifin Corp	16.051	USD	4.613.757	6.694.153	0,19
Paychex Inc	4.709	USD	494.783	507.753	0,01
Paycom Software Inc	9.677	USD	1.796.424	1.810.916	0,05
PayPal Holdings Inc	160.993	USD	10.636.337	8.949.966	0,26
PepsiCo Inc	94.975	USD	14.639.174	14.602.412	0,42
Pfizer Inc	97.170	USD	3.326.371	2.532.499	0,07
PG&E Corp	267.891	USD	4.205.498	4.372.493	0,13
Philip Morris International Inc	49.310	USD	4.385.881	4.199.597	0,12
Pinterest Inc	8.247	USD	281.176	276.530	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.908	USD	939.130	999.150	0,03
Pool Corp	1.259	USD	427.928	454.421	0,01
PPG Industries Inc	17.498	USD	1.648.042	2.368.918	0,07
Procter & Gamble Co	50.334	USD	7.170.629	6.677.178	0,19
Progressive Corp	20.262	USD	3.025.667	2.921.587	0,08
Prologis Inc	8.995	USD	890.641	1.085.442	0,03
Prudential Financial Inc	8.277	USD	783.560	777.086	0,02
Public Storage	3.581	USD	1.007.316	988.734	0,03
PulteGroup Inc	59.650	USD	3.780.012	5.573.777	0,16
QUALCOMM Inc	31.101	USD	3.927.555	4.072.003	0,12
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	453.892	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.345	USD	1.313.314	1.864.473	0,05
Roku Inc	40.244	USD	3.023.089	3.339.307	0,10
S&P Global Inc	72.837	USD	24.517.015	29.046.445	0,84
Salesforce Inc	110.277	USD	20.027.534	26.269.216	0,76
Sarepta Therapeutics Inc	2.483	USD	266.542	216.753	0,01
SBA Communications Corp	1.448	USD	389.357	332.543	0,01
Science Applications International Corp	21.786	USD	2.282.467	2.451.849	0,07
ServiceNow Inc	13.140	USD	7.200.122	8.403.819	0,24
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	837.646	0,02
Skyworks Solutions Inc	4.909	USD	504.822	499.588	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Snowflake Inc	17.696	USD	3.110.909	3.187.891	0,09
Splunk Inc	1.706	USD	164.564	235.286	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	8.515	USD	426.871	471.056	0,01
Starbucks Corp	11.396	USD	1.027.549	990.477	0,03
State Street Corp	2.777	USD	176.200	194.728	0,01
Steel Dynamics Inc	6.041	USD	542.046	645.854	0,02
Stryker Corp	23.295	USD	5.554.377	6.315.050	0,18
Super Micro Computer Inc	8.909	USD	2.237.553	2.292.556	0,07
Synchrony Financial	150.545	USD	4.675.629	5.204.648	0,15
Synopsys Inc	7.510	USD	2.978.147	3.500.633	0,10
Sysco Corp	4.121	USD	256.260	272.818	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	16.924	USD	2.199.035	2.465.865	0,07
Targa Resources Corp	2.825	USD	199.810	222.159	0,01
Teledyne Technologies Inc	17.131	USD	6.272.621	6.921.101	0,20
Tesla Inc	57.495	USD	12.482.361	12.932.927	0,37
Texas Instruments Inc	60.553	USD	9.056.408	9.344.014	0,27
Thermo Fisher Scientific Inc	29.812	USD	14.021.102	14.324.819	0,41
TJX Cos Inc	266.599	USD	19.502.282	22.640.341	0,65
T-Mobile US Inc	22.928	USD	3.106.407	3.327.793	0,10
Tractor Supply Co	28.675	USD	5.404.135	5.581.845	0,16
Travelers Cos Inc	9.301	USD	1.369.272	1.603.899	0,05
Twilio Inc	6.115	USD	425.622	419.993	0,01
Uber Technologies Inc	153.188	USD	6.552.803	8.538.257	0,25
Ulta Beauty Inc	8.636	USD	3.339.723	3.830.674	0,11
Union Pacific Corp	916	USD	195.470	203.673	0,01
United Parcel Service Inc	23.381	USD	4.053.809	3.327.927	0,10
United Therapeutics Corp	6.429	USD	1.265.580	1.279.747	0,04
UnitedHealth Group Inc	67.016	USD	27.238.499	31.939.449	0,92
Valero Energy Corp	25.313	USD	2.833.580	2.978.943	0,09
Veralto Corp	74.988	USD	5.682.824	5.584.133	0,16
VeriSign Inc	7.908	USD	1.482.460	1.474.432	0,04
Verisk Analytics Inc	14.570	USD	2.769.564	3.150.492	0,09
Verizon Communications Inc	171.514	USD	5.552.064	5.853.508	0,17
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.481	USD	2.637.845	3.492.259	0,10
Viatis Inc	119.099	USD	1.175.753	1.167.648	0,03
VICI Properties Inc	22.551	USD	655.563	650.817	0,02
Viper Energy Inc	10.251	USD	289.799	291.202	0,01
Visa Inc	113.398	USD	20.433.460	26.726.266	0,77
Visteon Corp	13.567	USD	1.425.467	1.533.987	0,04
Vistra Corp	11.888	USD	380.935	414.544	0,01
Vulcan Materials Co	12.125	USD	1.841.172	2.491.736	0,07
Walmart Inc	39.260	USD	5.381.826	5.602.987	0,16
Walt Disney Co	80.276	USD	8.637.549	6.561.463	0,19
Warner Bros Discovery Inc	35.238	USD	368.913	363.019	0,01
Waste Management Inc	50.029	USD	7.829.123	8.111.342	0,23
Wells Fargo & Co	32.801	USD	1.355.622	1.461.517	0,04
Welltower Inc	48.075	USD	3.468.569	3.924.250	0,11
West Pharmaceutical Services Inc	14.143	USD	3.408.969	4.508.245	0,13
Western Union Co	34.826	USD	433.946	375.799	0,01
WEX Inc	18.847	USD	2.720.883	3.319.317	0,10
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	741.103	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Workday Inc	6.350	USD	1.370.417	1.586.911	0,05
WW Grainger Inc	6.863	USD	3.229.743	5.148.508	0,14
Zoetis Inc	132.708	USD	19.568.009	23.711.200	0,68
Zoom Video Communications Inc	7.424	USD	466.525	483.284	0,01
Zscaler Inc	5.968	USD	1.212.568	1.197.004	0,03
Total Estados Unidos de América			1.766.604.445	2.106.325.950	60,69
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Total Canadá			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			-	-	-
INVERSIONES TOTALES			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				88.139.056	2,54
TOTAL PATRIMONIO NETO				3.468.589.906	100,00

¹ Warrant no cotizado.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	3.380.450.850	96,22
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	19.166.076	0,55
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	497.156	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	67.484.741	1,92
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	5.764.947	0,16
OTROS ACTIVOS	40.003.515	1,14
TOTAL	3.513.367.285	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	16,61
Sociedades de cartera y financieras	11,56
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	8,71
Semiconductores para electrónica	8,60
Distribución comercial	5,04
Bancos e instituciones financieras	4,93
Petróleo	3,80
Equipos de oficina y ordenadores	3,36
Seguros	2,62
Otros servicios	2,54
Electrónica y equipos electrónicos	2,53
Mecánica y maquinaria	2,39
Alimentación y destilerías	2,33
Servicios públicos	2,09
Construcción y auxiliar de la construcción	2,07
Industria del automóvil	1,84
Artes gráficas y edición	1,79
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,79
Formación sanitaria y servicios sociales	1,71
Difusión de noticias	1,53
Químicas	1,42
Transporte	1,07
Inmobiliarias	0,97
Tecnología aeroespacial	0,96
Ocio	0,90
Bienes de consumo	0,88
Minería e industrias pesadas	0,66
Biotecnología	0,65
Textil	0,59
Servicios medioambientales y reciclado	0,32
Productos forestales e industria papelera	0,28
Metales no ferrosos	0,27
Grupos industriales privados	0,23
Neumáticos y caucho	0,18
Entidades hipotecarias y de financiación	0,08
Metales preciosos	0,07
Fondos de inversión	0,06
Industria del embalaje y de contenedores	0,02
Industria relojera	0,01
INVERSIONES TOTALES	97,46
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,54
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Ams-OSRAM AG	233.006	CHF	363.282	529.805	0,09
BAWAG Group AG	12.391	EUR	549.889	594.520	0,10
Total Austria			913.171	1.124.325	0,19
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	460.525	0,07
Úmicore SA	16.491	EUR	509.829	410.626	0,07
Total Bélgica			1.045.737	871.151	0,14
CURAZAO					
Schlumberger NV	11.440	USD	518.348	538.938	0,09
Total Curazao			518.348	538.938	0,09
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	71.204	EUR	587.908	801.757	0,13
Sampo Oyj Shs A	11.329	EUR	428.672	448.742	0,07
Total Finlandia			1.016.580	1.250.499	0,20
FRANCIA					
AXA SA	14.506	EUR	415.043	427.782	0,07
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	332.200	0,05
Carrefour SA	58.457	EUR	953.170	968.340	0,16
Cie de Saint-Gobain SA	13.192	EUR	717.076	879.379	0,14
Danone SA	7.665	EUR	415.063	449.782	0,07
Forvia SE	37.471	EUR	895.428	765.158	0,12
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	376.449	0,06
Kering SA	1.031	EUR	552.244	411.369	0,07
Renault SA	25.663	EUR	854.027	947.093	0,15
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	359.036	0,06
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	589.364	0,10
Total Francia			6.498.770	6.505.952	1,05
ALEMANIA					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	658.805	0,11
BASF SE	9.673	EUR	415.877	471.849	0,08
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	265.173	0,04
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	607.558	0,10
Deutsche Post AG	19.521	EUR	809.295	875.614	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	726.898	0,12
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	693.176	0,11
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	1.176.341	0,19
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	364.838	0,06
SAP SE	4.664	EUR	412.714	650.535	0,10
Siemens Energy AG	39.251	EUR	426.966	471.012	0,08
Total Alemania			6.688.217	6.961.799	1,13
IRLANDA					
Accenture Plc	3.664	USD	1.163.389	1.163.929	0,19
Aon Plc	3.224	USD	992.064	849.363	0,14
Eaton Corp Plc	4.969	USD	1.087.174	1.083.270	0,17
Linde Plc	6.454	USD	2.543.394	2.399.604	0,39
Medtronic Plc	7.544	USD	557.500	562.599	0,09
STERIS Plc	6.426	USD	1.202.199	1.278.917	0,21
Total Irlanda			7.545.720	7.337.682	1,19
ITALIA					
Enel SpA	93.892	EUR	674.908	631.893	0,10
Iren SpA	241.445	EUR	546.104	476.371	0,08
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	804.748	0,13
Saipem SpA	349.584	EUR	483.370	513.888	0,08
UniCredit SpA	29.060	EUR	487.647	713.859	0,12
Total Italia			2.901.515	3.140.759	0,51
JAPÓN					
Advantest Corp	2.800	JPY	74.649	86.247	0,01
Ajinomoto Co Inc	1.800	JPY	49.765	62.877	0,01
ANA Holdings Inc	5.000	JPY	101.182	98.245	0,02
Astellas Pharma Inc	7.000	JPY	92.790	75.783	0,01
Capcom Co Ltd	2.000	JPY	66.838	58.510	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	1.400	JPY	15.542	16.375	-
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.400	JPY	117.463	150.929	0,02
Daikin Industries Ltd	300	JPY	54.363	44.278	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	1.600	JPY	38.405	43.890	0,01
Daiwa Securities Group Inc	7.800	JPY	33.398	47.536	0,01
Denso Corp	9.600	JPY	143.421	131.116	0,02
Disco Corp	400	JPY	52.465	89.846	0,01
FANUC Corp	1.700	JPY	53.905	45.269	0,01
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	127.948	134.807	0,02
Fujitsu Ltd	900	JPY	115.484	122.950	0,02
ITOCHU Corp	4.800	JPY	105.713	177.750	0,03
Japan Exchange Group Inc	2.100	JPY	32.526	40.224	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	14.500	JPY	121.410	133.703	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	11.800	JPY	78.070	95.433	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Japan Tobacco Inc ¹	6.800	JPY	110.382	159.156	0,03
JFE Holdings Inc	4.600	JPY	54.229	64.614	0,01
Kao Corp	2.300	JPY	95.765	85.659	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ²	6.900	JPY	126.966	268.054	0,04
KDDI Corp	2.900	JPY	84.459	83.536	0,01
Kyocera Corp	5.600	JPY	70.702	74.003	0,01
Lawson Inc	2.100	JPY	73.361	98.208	0,02
Marubeni Corp	9.300	JPY	79.676	133.080	0,02
Mitsubishi Corp	34.200	JPY	307.649	494.881	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	3.600	JPY	40.791	44.915	0,01
Mitsubishi HC Capital Inc	4.800	JPY	24.479	29.182	-
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	15.900	JPY	97.389	123.691	0,02
Mitsui & Co Ltd	6.100	JPY	124.657	207.520	0,03
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.600	JPY	46.994	57.732	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	4.300	JPY	95.870	124.720	0,02
Mizuho Financial Group Inc	3.000	JPY	41.180	46.474	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	8.100	JPY	161.851	155.672	0,03
Nexon Co Ltd	5.200	JPY	105.993	85.796	0,01
Nintendo Co Ltd	12.600	JPY	494.681	595.397	0,10
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	1.200	JPY	66.492	61.752	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	2.900	JPY	44.943	70.315	0,01
Nippon Steel Corp	4.200	JPY	79.570	87.110	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	120.000	JPY	131.943	132.765	0,02
Nippon Yusen KK	11.100	JPY	246.367	311.545	0,05
Nitto Denko Corp	800	JPY	53.165	54.195	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.200	JPY	52.067	35.543	0,01
Oriental Land Co Ltd	6.500	JPY	193.072	219.166	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	1.700	JPY	56.496	57.735	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	287.173	0,05
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	65.207	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	6.400	JPY	240.145	229.931	0,04
Shimano Inc	500	JPY	76.853	70.104	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7.100	JPY	173.848	269.760	0,04
Shiseido Co Ltd	1.400	JPY	60.732	38.224	0,01
SMC Corp	100	JPY	49.091	48.647	0,01
SoftBank Group Corp	1.800	JPY	60.879	72.736	0,01
Sony Group Corp	6.800	JPY	517.635	585.538	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.900	JPY	61.147	83.938	0,01
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	1.100	JPY	23.223	29.624	-
Suntory Beverage & Food Ltd	1.700	JPY	53.590	50.760	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	88.774	80.698	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	10.800	JPY	214.784	244.733	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.900	JPY	206.620	308.119	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	8.000	JPY	157.743	166.335	0,03
Toyota Tsusho Corp	2.200	JPY	91.262	117.364	0,02
Unicharm Corp	2.300	JPY	82.828	75.291	0,01
Total Japón			7.122.613	8.442.366	1,35

¹ 6.460 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 6.555 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	725.179	0,12
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	144.622	0,02
ING Groep NV	49.475	EUR	553.817	669.199	0,11
Stellantis NV	62.878	EUR	749.205	1.329.870	0,21
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	642.298	0,10
Total Países Bajos			2.403.479	3.511.168	0,56
ESPAÑA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	396.237	0,06
Total España			355.422	396.237	0,06
SUECIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	761.676	0,12
Total Suecia			181.271	761.676	0,12
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	14.940	USD	1.439.135	1.488.658	0,24
Adobe Inc	1.453	USD	614.732	784.737	0,13
Advanced Micro Devices Inc	8.724	USD	882.936	1.164.174	0,19
Alphabet Inc Shs A	46.003	USD	4.577.342	5.817.371	0,94
Altria Group Inc	8.274	USD	381.310	302.153	0,05
Amazon.com Inc	29.895	USD	3.721.691	4.111.933	0,66
American Electric Power Co Inc	13.520	USD	1.003.799	994.065	0,16
American Express Co	3.320	USD	521.371	563.046	0,09
American Tower Corp	5.870	USD	1.114.536	1.147.165	0,19
Apple Inc	48.011	USD	4.938.327	8.367.861	1,35
Berkshire Hathaway Inc	15.376	USD	4.680.621	4.964.472	0,80
Bristol-Myers Squibb Co	14.903	USD	881.107	692.231	0,11
Broadcom Inc	2.207	USD	1.927.961	2.230.176	0,36
Cadence Design Systems Inc	3.683	USD	835.128	908.105	0,15
Caterpillar Inc	4.565	USD	1.101.668	1.221.865	0,20
Cigna Group	1.079	USD	300.349	292.497	0,05
CME Group Inc	4.330	USD	790.748	825.509	0,13
Comcast Corp	9.790	USD	350.079	388.622	0,06
CoStar Group Inc	5.833	USD	454.642	461.455	0,07
Costco Wholesale Corp	815	USD	474.052	487.001	0,08
CSX Corp	17.008	USD	525.476	533.805	0,09
Deere & Co	3.410	USD	1.133.471	1.234.379	0,20
Dow Inc	17.633	USD	851.202	875.385	0,14
Eli Lilly & Co	2.885	USD	1.560.562	1.522.405	0,25
Equinix Inc	579	USD	430.742	422.143	0,07
Exxon Mobil Corp	13.290	USD	1.413.001	1.202.855	0,19
FedEx Corp	3.213	USD	820.110	735.792	0,12
Fortive Corp	19.129	USD	1.208.026	1.275.036	0,21
General Electric Co	8.109	USD	915.361	936.905	0,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
HEICO Corp	8.017	USD	1.276.244	1.298.149	0,21
Hess Corp	2.534	USD	319.300	330.694	0,05
Home Depot Inc	3.072	USD	949.048	963.746	0,16
IDEXX Laboratories Inc	1.685	USD	845.989	846.657	0,14
Illinois Tool Works Inc	3.828	USD	822.320	907.714	0,15
Intercontinental Exchange Inc	6.381	USD	669.363	741.875	0,12
Intuitive Surgical Inc	2.866	USD	840.374	875.276	0,14
Johnson & Johnson	4.728	USD	677.289	670.861	0,11
JPMorgan Chase & Co	9.608	USD	1.199.909	1.479.492	0,24
KLA Corp	915	USD	477.638	481.500	0,08
Lam Research Corp	590	USD	402.146	418.344	0,07
Lowe's Cos Inc	1.413	USD	270.769	284.672	0,05
Marathon Petroleum Corp	2.546	USD	323.224	341.940	0,06
Marsh & McLennan Cos Inc	2.759	USD	454.442	473.225	0,08
Mastercard Inc	8.314	USD	2.864.565	3.210.070	0,52
McDonald's Corp	3.795	USD	915.383	1.018.653	0,16
Merck & Co Inc	17.930	USD	1.761.811	1.769.546	0,29
Microsoft Corp	27.944	USD	6.705.841	9.512.571	1,54
Monster Beverage Corp	6.934	USD	356.764	361.624	0,06
Morgan Stanley	6.409	USD	493.377	541.021	0,09
Netflix Inc	1.374	USD	449.425	605.597	0,10
NextEra Energy Inc	38.060	USD	2.068.806	2.092.757	0,34
NIKE Inc	5.965	USD	626.875	586.267	0,09
Nucor Corp	5.411	USD	841.482	852.515	0,14
NVIDIA Corp	6.231	USD	980.397	2.793.388	0,45
Occidental Petroleum Corp	5.293	USD	274.500	286.104	0,05
Oracle Corp	5.826	USD	556.117	556.045	0,09
Otis Worldwide Corp	8.592	USD	709.224	695.900	0,11
Parker-Hannifin Corp	1.963	USD	804.607	818.679	0,13
PayPal Holdings Inc	16.016	USD	869.351	890.366	0,14
PepsiCo Inc	5.224	USD	815.801	803.190	0,13
PG&E Corp	46.523	USD	761.418	759.344	0,12
PG Industries Inc	3.386	USD	458.216	458.404	0,07
Procter & Gamble Co	11.969	USD	1.647.165	1.587.776	0,26
Progressive Corp	5.240	USD	650.404	755.558	0,12
Prologis Inc	5.501	USD	621.382	663.815	0,11
Public Service Enterprise Group Inc	11.749	USD	666.480	650.388	0,10
QUALCOMM Inc	10.953	USD	1.387.254	1.434.058	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	507	USD	401.036	403.108	0,06
Republic Services Inc	4.109	USD	499.162	613.421	0,10
Ross Stores Inc	3.187	USD	400.158	399.266	0,06
S&P Global Inc	1.141	USD	416.940	455.016	0,07
Salesforce Inc	2.332	USD	413.292	555.509	0,09
Sempra	8.773	USD	604.572	593.497	0,10
ServiceNow Inc	1.723	USD	1.018.657	1.101.962	0,18
Sherwin-Williams Co	4.370	USD	1.186.733	1.233.878	0,20
Southern Co	19.285	USD	1.262.471	1.224.156	0,20
Starbucks Corp	8.391	USD	793.474	729.299	0,12
Steel Dynamics Inc	5.863	USD	514.676	626.823	0,10
Stryker Corp	1.239	USD	335.459	335.881	0,05
Synopsys Inc	806	USD	319.250	375.700	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Take-Two Interactive Software Inc	4.856	USD	702.975	707.530	0,11
Tesla Inc	12.174	USD	1.671.843	2.738.421	0,44
Texas Instruments Inc	4.103	USD	601.970	633.139	0,10
Union Pacific Corp	6.088	USD	1.320.248	1.353.673	0,22
United Parcel Service Inc	8.261	USD	1.239.203	1.175.827	0,19
UnitedHealth Group Inc	4.169	USD	1.905.425	1.986.922	0,32
Verisk Analytics Inc	2.105	USD	471.396	455.167	0,07
Verizon Communications Inc	16.744	USD	580.641	571.447	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.865	USD	618.753	686.960	0,11
Visa Inc	15.205	USD	3.215.646	3.583.598	0,58
Walmart Inc	10.913	USD	1.474.405	1.557.448	0,25
Walt Disney Co	3.909	USD	364.356	319.507	0,05
Welltower Inc	5.728	USD	411.198	467.563	0,08
Total Estados Unidos de América			100.408.124	114.654.300	18,53
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			137.598.967	155.496.852	25,12
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.537.425	0,24
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.386.523	0,39
Total Australia			4.884.799	3.923.948	0,63
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.410.700	0,39
Total Austria			2.364.850	2.410.700	0,39
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	843.430	0,14
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	628.110	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.242.100	0,36
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.431.625	0,39
Total Bélgica			7.844.511	6.145.265	0,99
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.490.357	1,05
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.685.500	0,76
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.874.050	0,79
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.853.822	0,30
Total Canadá			19.729.771	17.903.729	2,90
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,33
Total Finlandia			1.998.100	2.024.620	0,33

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	492.585	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	24.500.000	EUR	28.156.803	30.635.623	4,95
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,38
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.000.000	EUR	1.924.940	1.962.740	0,32
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,05
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	999.820	0,16
Total Francia			34.241.163	36.837.006	5,95
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	279.160	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.371.900	1,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	17.208.300	2,78
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	13.077.355	2,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	341.064	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.676.985	0,76
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.876.220	0,46
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,03
Total Alemania			51.567.686	49.999.300	8,08
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.538.300	0,41
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.745.900	0,60
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.291.560	10.257.400	1,66
Total Irlanda			16.333.190	16.541.600	2,67
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.488.075	0,40
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,02
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	282.339	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	317.980	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.969.760	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.432.950	0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.484.370	0,24
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.500.000	EUR	9.657.787	9.428.329	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	9.815.286	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	35.000.000	EUR	34.239.550	34.441.401	5,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.000.000	EUR	29.668.345	29.787.600	4,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.444.720	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.606.250	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.208.851	1.077.490	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.229.540	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.962.450	0,80
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	480.975	0,08
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.811.570	0,45
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	973.450	0,16
Total Italia			111.457.172	110.284.958	17,80

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	7.628.601	1,23
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	8.366.001	1,35
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	6.424.558	1,04
Total Japón			25.382.273	22.419.160	3,62
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.827.757	0,78
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.603.468	0,26
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	849.167	0,14
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	20.000.000	USD	23.073.921	19.400.172	3,13
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.694.016	0,92
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.771.880	0,45
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.217.060	0,36
Total Luxemburgo			41.899.677	37.363.520	6,04
PAÍSES BAJOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,16
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	584.042	0,09
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	291.975	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.784.120	0,29
Total Países Bajos			4.013.541	3.658.497	0,58
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.548.386	1,54
Total Filipinas			10.359.354	9.548.386	1,54
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,11
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	8.000.000	EUR	8.561.585	9.995.293	1,61
Total España			9.261.081	10.699.304	1,72
SUECIA					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.300.092	0,21
Total Suecia			1.216.890	1.300.092	0,21
SUIZA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.501.725	0,40
Total Suiza			4.447.465	4.487.685	0,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	996.250	0,16
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.982.400	0,32
Total Reino Unido			3.000.200	2.978.650	0,48
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.701.607	0,27
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	13.000.000	USD	11.594.897	11.756.665	1,90
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	6.000.000	GBP	6.172.447	6.053.606	0,98
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.170.009	0,67
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	7.500.000	USD	6.668.843	6.574.390	1,06
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	17.967.863	2,90
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.718.780	0,76
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	2.500.000	USD	2.062.164	2.064.975	0,33
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,08
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	6.046.168	0,98
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	988.850	0,16
Total Estados Unidos de América			64.467.188	62.695.325	10,12
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			414.468.911	401.221.745	64,77
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	12.500.000	USD	11.169.246	11.139.876	1,80
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	10.000.000	USD	8.600.949	8.390.667	1,35
Total Estados Unidos de América			19.770.195	19.530.543	3,15
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			19.770.195	19.530.543	3,15
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			571.838.073	576.249.140	93,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	181.318	0,03
Total Francia			199.354	181.318	0,03
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	981.940	0,16
Total Estados Unidos de América			1.001.000	981.940	0,16
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			1.200.354	1.163.258	0,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.200.354	1.163.258	0,19
INVERSIONES TOTALES			573.038.427	577.412.398	93,23
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				41.908.572	6,77
TOTAL PATRIMONIO NETO				619.320.970	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	576.249.140	92,18
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	1.163.258	0,19
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	3.262.164	0,52
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	29.701.672	4,75
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	8.771.083	1,40
OTROS ACTIVOS	6.011.512	0,96
TOTAL	625.158.829	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	41,29
Supranacionales	15,95
Bancos e instituciones financieras	7,38
Sociedades de cartera y financieras	4,86
Software para Internet	4,62
Equipos de oficina y ordenadores	2,00
Semiconductores para electrónica	1,70
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,57
Distribución comercial	1,57
Seguros	1,55
Servicios públicos	1,47
Mecánica y maquinaria	1,25
Industria del automóvil	0,95
Transporte	0,91
Petróleo	0,86
Construcción y auxiliar de la construcción	0,51
Inmobiliarias	0,47
Químicas	0,41
Otros servicios	0,39
Difusión de noticias	0,35
Tecnología aeroespacial	0,33
Formación sanitaria y servicios sociales	0,32
Ocio	0,32
Biotecnología	0,31
Alimentación y destilerías	0,30
Bienes de consumo	0,27
Minería e industrias pesadas	0,25
Artes gráficas y edición	0,23
Grupos industriales privados	0,18
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,17
Electrónica y equipos electrónicos	0,16
Servicios medioambientales y reciclado	0,10
Textil	0,09
Entidades hipotecarias y de financiación	0,07
Metales no ferrosos	0,07
INVERSIONES TOTALES	93,23
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,77
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.491.577	0,46
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	177.872	0,06
Total Australia			1.605.800	1.669.449	0,52
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.265.145	0,39
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	7.500.000	EUR	7.094.330	4.710.825	1,46
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	4.688.708	4.484.200	1,39
Total Bélgica			13.269.687	10.460.170	3,24
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	811.295	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.421	0,19
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.249.366	1,01
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	450.000	USD	327.283	333.688	0,10
Total Canadá			6.159.125	4.996.770	1,55
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,63
Total Finlandia			1.998.100	2.024.620	0,63
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.280.721	0,40
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.990.240	1,24
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.007.170	0,31
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	25.008.672	7,74
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,73
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.906.850	1,52
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,09
Total Francia			36.046.500	38.939.891	12,06
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.000.000	EUR	6.809.582	6.823.140	2,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.472.200	3,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.806.229	1,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	4.500.000	USD	3.849.264	3.923.206	1,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	170.532	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.340.704	1,03
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,05
Total Alemania			30.836.071	29.704.327	9,18
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.015.320	0,31
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.745.900	1,16
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.500.000	EUR	2.574.100	2.564.350	0,79
Total Irlanda			7.553.085	7.325.570	2,26
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	1.990.460	0,62
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,03
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	470.565	0,15
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,03
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	957.770	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.462.200	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.432.950	0,44
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	494.790	0,15
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	1,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	10.796.815	3,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	17.500.000	EUR	17.251.200	17.220.700	5,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.000.000	EUR	17.020.910	16.879.640	5,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.464.220	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.602.520	1.444.720	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.215.413	1.077.490	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.344.310	1,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.000.290	0,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.481.225	0,77
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.058.145	0,33
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.280.165	1,02
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.460.175	0,45
Total Italia			80.949.930	78.614.332	24,35
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	9.571.843	7.628.601	2,36
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.975.715	1,85
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.500.000.000	JPY	10.660.708	9.636.838	2,98
Total Japón			26.823.053	23.241.154	7,19

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.977.116	0,92
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.206.936	0,99
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	339.667	0,11
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.058.111	1,26
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	309.280	0,10
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	20.855.185	6,46
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	4.112.345	1,27
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	6.929.700	2,15
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	886.824	0,27
Total Luxemburgo			50.425.808	43.675.164	13,53
PAÍSES BAJOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	500.000	EUR	499.800	499.180	0,15
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	875.924	0,27
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.676.180	0,83
Total Países Bajos			4.575.128	4.051.284	1,25
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	9.548.386	2,96
Total Filipinas			10.027.593	9.548.386	2,96
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,22
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	2.000.000	EUR	1.971.680	2.116.780	0,66
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.494.116	3,87
Total España			13.792.676	15.314.907	4,75
SUIZA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,61
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.000.690	0,31
Total Suiza			2.917.340	2.986.650	0,92
REINO UNIDO					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.992.500	0,62
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.000.000	GBP	2.155.459	2.197.944	0,68
Total Reino Unido			4.186.659	4.190.444	1,30
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.552.410	0,79
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	5.000.000	USD	4.624.611	4.521.794	1,40
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	450.000	GBP	478.948	454.020	0,14
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.662.536	1,75
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	825.990	0,26
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,15
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	7.000.000	USD	4.108.528	4.232.318	1,31
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.483.275	0,46
Total Estados Unidos de América			20.565.406	20.384.755	6,31
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			311.731.961	297.127.873	92,00
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.000.000	USD	6.398.767	6.238.331	1,93
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.000.000	USD	6.795.251	6.712.533	2,08
Total Estados Unidos de América			13.194.018	12.950.864	4,01
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			13.194.018	12.950.864	4,01
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			324.925.979	310.078.737	96,01
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	362.636	0,11
Total Francia			398.708	362.636	0,11
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.963.880	0,61
Total Estados Unidos de América			2.002.000	1.963.880	0,61
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			2.400.708	2.326.516	0,72
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			2.400.708	2.326.516	0,72
INVERSIONES TOTALES			327.326.687	312.405.253	96,73
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.544.590	3,27
TOTAL PATRIMONIO NETO				322.949.843	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	310.078.737	95,72
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	2.326.516	0,72
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	46.757	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7.241.884	2,24
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	76.042	0,02
OTROS ACTIVOS	4.181.082	1,29
TOTAL	323.951.018	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	56,85
Supranacionales	21,28
Bancos e instituciones financieras	11,15
Sociedades de cartera y financieras	2,17
Seguros	1,82
Software para Internet	1,31
Petróleo	1,09
Equipos de oficina y ordenadores	0,79
Alimentación y destilerías	0,15
Otros servicios	0,09
Servicios públicos	0,03
INVERSIONES TOTALES	96,73
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,27
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	5.000.000	EUR	4.726.240	4.821.400	2,06
Total Austria			4.726.240	4.821.400	2,06
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	909.622	843.430	0,36
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.398.875	2.427.225	1,04
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.524.875	2.537.225	1,08
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.484.200	1,92
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.000.000	EUR	2.874.360	2.917.950	1,24
Total Bélgica			14.018.887	13.210.030	5,64
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,86
Total Finlandia			1.998.100	2.024.620	0,86
FRANCIA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.844.300	2,07
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.947.110	1,26
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	997.560	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.756.504	8,01
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.000.000	EUR	14.940.025	14.915.250	6,37
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.455.931	4,04
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	951.570	0,41
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	700.000	EUR	699.650	704.109	0,30
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.491.775	1,06
Total Francia			55.114.853	56.064.109	23,95
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	12.500.000	EUR	14.251.835	14.340.250	6,12
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	5.000.000	EUR	4.959.990	4.977.900	2,13
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.000.000	EUR	1.237.442	1.286.219	0,55
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.469.225	1,05
Total Alemania			22.986.342	23.073.594	9,85
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.872.950	0,80
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.000.000	EUR	5.149.630	5.128.700	2,19
Total Irlanda			7.296.775	7.001.650	2,99

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.500.000	EUR	1.509.200	1.492.845	0,64
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.397.985	0,60
BPER Banca 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.500	995.290	0,43
Enel SpA 3.5%	2.000.000	EUR	2.124.105	1.961.740	0,84
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.943.620	4.924.400	2,10
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	955.300	0,41
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	494.790	0,21
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.023.070	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	8.966.300	3,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.163.343	9.815.286	4,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.644.943	19.680.800	8,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	11.000.000	EUR	11.320.777	10.922.120	4,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.229.540	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	1.000.000	EUR	996.890	992.490	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.000.000	EUR	4.973.310	5.044.200	2,15
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	673.365	0,29
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.874.380	0,80
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.923.000	1.970.560	0,84
Total Italia			83.525.501	82.461.740	35,23
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	1.000.000	EUR	989.840	1.005.810	0,43
Total Luxemburgo			989.840	1.005.810	0,43
PAÍSES BAJOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,43
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	2.004.840	0,86
Total Países Bajos			3.002.200	3.003.200	1,29
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.011.460	0,86
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.990.620	0,85
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.750.000	EUR	6.366.698	6.476.963	2,77
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	8.000.000	EUR	7.432.920	7.688.720	3,28
Total España			17.798.414	18.167.763	7,76
SUIZA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,84
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.001.380	0,85
Total Suiza			3.941.840	3.987.340	1,69

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.250	997.180	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	963.370	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.490.625	1,06
Total Reino Unido			4.527.490	4.451.175	1,90
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	484.105	0,21
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	750.668	0,32
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.966.550	1,27
Total Estados Unidos de América			4.100.586	4.201.323	1,80
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			224.027.068	223.473.754	95,45
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			224.027.068	223.473.754	95,45
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	500.000	EUR	503.450	500.915	0,21
Total Italia			503.450	500.915	0,21
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.436.790	1,47
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.004.410	0,86
Total Estados Unidos de América			5.483.985	5.441.200	2,33
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.987.435	5.942.115	2,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.987.435	5.942.115	2,54
INVERSIONES TOTALES			230.014.503	229.415.869	97,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				4.701.478	2,01
TOTAL PATRIMONIO NETO				234.117.347	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	223.473.754	95,12
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.942.115	2,53
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.399.386	1,02
OTROS ACTIVOS	3.123.276	1,33
TOTAL	234.938.531	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	69,11
Bancos e instituciones financieras	15,01
Sociedades de cartera y financieras	4,25
Supranacionales	2,55
Transporte	2,28
Seguros	1,65
Petróleo	1,47
Servicios públicos	0,84
Alimentación y destilerías	0,32
Otros servicios	0,30
Equipos de oficina y ordenadores	0,21
INVERSIONES TOTALES	97,99
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,01
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	7.000.000	EUR	6.939.100	6.977.600	0,59
Total Australia			6.939.100	6.977.600	0,59
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	25.000.000	EUR	23.617.400	24.107.000	2,03
Total Austria			23.617.400	24.107.000	2,03
BÉLGICA					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.563.350	1,23
European Union 0.8% 04/07/2025	17.500.000	EUR	16.755.115	16.980.075	1,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	40.000.000	EUR	38.406.550	38.906.000	3,28
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	10.000.000	EUR	9.906.400	9.949.100	0,84
Total Bélgica			79.481.565	80.398.525	6,78
CANADÁ					
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.781.000	9.878.600	0,83
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.877.200	0,41
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	10.000.000	EUR	9.912.680	9.991.700	0,84
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.900.400	9.971.900	0,84
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.321.800	19.775.600	1,67
Total Canadá			53.732.880	54.495.000	4,59
DINAMARCA					
Nykredit Realkredit AS 4.916% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.016.500	0,84
Total Dinamarca			10.137.000	10.016.500	0,84
FRANCIA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.425.616	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.911.850	0,41
BNP Paribas SA 4.708% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.506.100	0,21
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.951.200	1,68
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.859.920	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	40.000.000	EUR	38.107.600	38.693.600	3,26
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.000.000	EUR	9.554.900	9.732.600	0,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.422.200	34.553.400	2,91
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.000.000	EUR	24.938.950	24.858.750	2,10
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.500.000	EUR	1.499.250	1.508.805	0,13
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	499.910	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.974.080	0,17
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.475.325	0,63
Total Francia			155.197.840	155.951.156	13,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.361.995	3.402.945	0,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.790.750	49.779.000	4,20
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	10.014.700	0,84
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.938.450	0,42
Total Alemania			68.205.295	68.135.095	5,75
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.153.200	0,86
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.000.000	EUR	25.733.250	25.643.500	2,16
Total Irlanda			35.715.250	35.796.700	3,02
ITALIA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 5.871% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.589.950	0,22
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.023.400	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	2.000.000	EUR	1.967.062	1.997.360	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.000.000	EUR	20.573.679	19.849.115	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.311.448	9.815.286	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	65.000.000	EUR	63.938.650	63.962.600	5,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.000.000	EUR	24.571.212	24.823.000	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.000.000	EUR	49.940.750	50.074.000	4,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.000.000	EUR	50.277.900	50.226.000	4,23
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	5.000.000	EUR	5.029.844	5.001.450	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.071% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.470.500	4,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	115.000.000	EUR	116.449.250	116.016.600	9,78
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.795% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	40.731.600	3,43
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.807.500	4.926.400	0,42
Total Italia			448.883.230	445.507.261	37,54
PAÍSES BAJOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.000	4.991.800	0,42
Mercedes-Benz International Finance BV 4.295% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.500.720	0,13
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	48.173.500	4,06
Volkswagen International Finance NV 5.547% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.139.050	1,28
Total Países Bajos			69.717.800	69.805.070	5,89
ESPAÑA					
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.929.650	1,26
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	50.000.000	EUR	47.250.450	47.977.500	4,04
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	10.000.000	EUR	10.022.586	9.996.900	0,84
Total España			72.280.434	72.904.050	6,14
SUIZA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.773.324	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.515.525	1,90
Total Suiza			26.347.634	26.288.849	2,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.478.125	2.492.950	0,21
Barclays Plc 4.987% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.011.700	0,84
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.816.850	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.981.250	0,42
Total Reino Unido			22.701.275	22.302.750	1,88
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.841.050	0,41
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.082.200	1,69
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.890.750	0,41
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.283.994	0,45
Goldman Sachs Group Inc 4.92% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.045.100	0,84
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.004.450	0,42
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.916.400	1,68
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.944.250	0,42
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.711.850	9.898.600	0,83
Total Estados Unidos de América			84.775.432	84.906.794	7,15
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			1.157.732.135	1.157.592.350	97,57
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.157.732.135	1.157.592.350	97,57
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.017.642	0,68
Total Estados Unidos de América			8.000.000	8.017.642	0,68
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			8.000.000	8.017.642	0,68
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			8.000.000	8.017.642	0,68
INVERSIONES TOTALES			1.165.732.135	1.165.609.992	98,25
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				20.797.754	1,75
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.186.407.746	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.157.592.350	97,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	8.017.642	0,67
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.253.858	0,78
OTROS ACTIVOS	13.905.190	1,17
TOTAL	1.188.769.040	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	68,27
Bancos e instituciones financieras	16,98
Sociedades de cartera y financieras	7,49
Supranacionales	2,66
Entidades hipotecarias y de financiación	0,84
Transporte	0,46
Alimentación y destilerías	0,42
Petróleo	0,42
Equipos de oficina y ordenadores	0,41
Industria del automóvil	0,17
Otros servicios	0,13
INVERSIONES TOTALES	98,25
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,75
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Microsoft Corp	66.043.546	3,32
NVIDIA Corp	57.678.501	2,90
Amazon.com Inc	53.474.246	2,69
Apple Inc	40.063.971	2,02
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	34.995.893	1,76
UnitedHealth Group Inc	30.985.142	1,56
Meta Platforms Inc	25.588.812	1,29
Bank of America Corp	24.923.658	1,25
Tesla Inc	24.567.240	1,24
Alphabet Inc Shs C	20.530.646	1,03
Exxon Mobil Corp	19.078.299	0,96
Walmart Inc	18.849.867	0,95
Broadcom Inc	18.101.271	0,91
NextEra Energy Inc	17.845.744	0,90
Netflix Inc	17.626.507	0,89
Merck & Co Inc	17.110.921	0,86
Baker Hughes Co	16.466.770	0,83
General Electric Co	16.430.393	0,83
AbbVie Inc	16.007.343	0,81
Thermo Fisher Scientific Inc	15.997.231	0,80

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	98.170.840	5,20
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	86.770.504	4,60
Microsoft Corp	56.165.052	2,98
Amazon.com Inc	49.401.084	2,62
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	39.727.372	2,11
UnitedHealth Group Inc	30.383.042	1,61
Alphabet Inc Shs A	28.101.692	1,49
NVIDIA Corp	27.251.865	1,44
Alphabet Inc Shs C	26.633.155	1,41
Adobe Inc	26.245.407	1,39
Meta Platforms Inc	26.134.966	1,38
Netflix Inc	25.239.683	1,34
Apple Inc	24.784.158	1,31
Tesla Inc	23.998.452	1,27
Exxon Mobil Corp	22.337.478	1,18
Salesforce Inc	19.190.730	1,02
Uber Technologies Inc	19.187.165	1,02
ServiceNow Inc	18.025.326	0,96
Broadcom Inc	17.236.287	0,91
Walmart Inc	17.132.019	0,91

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	39.242.349	5,34
Memnon Fund - European	28.931.569	3,94
Shell Plc	19.559.726	2,66
Nestle SA	17.539.641	2,39
Linde Plc	14.658.487	1,99
Vinci SA	13.218.072	1,80
Schneider Electric SE	13.211.938	1,80
Sanofi SA	13.194.746	1,80
Iberdrola SA	11.396.160	1,55
Sika AG	11.100.305	1,51
KBC Group NV	10.820.875	1,47
SAP SE	10.265.270	1,40
Capgemini SE	9.797.838	1,33
Novartis AG	9.759.034	1,33
Cie Financiere Richemont SA	9.742.055	1,33
ABB Ltd	9.741.839	1,33
ASML Holding NV	9.698.551	1,32
TotalEnergies SE	9.690.316	1,32
Ryanair Holdings Plc	9.425.530	1,28
Siemens AG	9.176.038	1,25
Compass Group Plc	8.800.896	1,20
Infineon Technologies AG	8.436.989	1,15
Roche Holding AG	8.107.739	1,10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7.557.254	1,03
L'Oreal SA	7.464.257	1,02
Novo Nordisk A/S	7.425.705	1,01

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Memnon Fund - European	63.396.749	8,45
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	36.734.059	4,90
Exane Equity Select Europe	26.289.437	3,50
Nestle SA	16.087.574	2,14
Shell Plc	14.186.725	1,89
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12.761.841	1,70
Cie Financiere Richemont SA	11.636.446	1,55
Schneider Electric SE	11.513.260	1,53
Linde Plc	11.480.577	1,53
Roche Holding AG	11.293.268	1,50
ASML Holding NV	10.241.431	1,36
Sanofi SA	9.966.395	1,33
Novartis AG	9.684.259	1,29
TotalEnergies SE	9.409.590	1,25
UniCredit SpA	8.238.046	1,10
Deutsche Boerse AG	7.786.379	1,04
Iberdrola SA	7.678.585	1,02
AstraZeneca Plc	6.926.677	0,92
Reckitt Benckiser Group Plc	6.722.512	0,90
SAP SE	6.717.268	0,90

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Enel SpA	33.478.418	8,41
UniCredit SpA	31.814.689	7,99
Intesa Sanpaolo SpA	24.340.222	6,11
Eni SpA	21.676.466	5,44
CNH Industrial NV	16.309.506	4,10
Banco BPM SpA	12.543.725	3,15
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10.761.037	2,70
Prismian SpA	10.354.881	2,60
Ferrari NV	9.746.961	2,45
FinecoBank Banca Fineco SpA	9.710.337	2,44
Leonardo SpA	9.536.729	2,40
BPER Banca	8.780.789	2,21
Amplifon SpA	8.715.850	2,19
Moncler SpA	8.503.728	2,14
Brembo SpA	7.784.217	1,95
Tenaris SA	7.765.487	1,95
Stellantis NV	7.664.170	1,92
Poste Italiane SpA	7.411.878	1,86
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	6.962.673	1,75
Davide Campari-Milano NV	6.819.272	1,71
Telecom Italia SpA	6.620.965	1,66
Terna - Rete Elettrica Nazionale	6.407.905	1,61
Assicurazioni Generali SpA	6.380.864	1,60
DiaSorin SpA	6.130.449	1,54
Snam SpA	5.606.913	1,41
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.940.830	1,24
Buzzi SpA	4.839.350	1,22
Saras SpA	4.222.512	1,06
ERG SpA	3.988.688	1,00
Italgas SpA	3.976.619	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
UniCredit SpA	32.364.362	7,94
Enel SpA	26.487.795	6,49
Intesa Sanpaolo SpA	25.949.848	6,36
CNH Industrial NV	15.266.308	3,74
Eni SpA	12.526.172	3,07
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	12.028.022	2,95
Saipem SpA	11.633.127	2,85
STMicroelectronics NV	11.503.905	2,82
Stellantis NV	11.471.667	2,81
Banco BPM SpA	11.141.295	2,73
Amplifon SpA	11.119.097	2,73
Leonardo SpA	7.380.085	1,81
Brembo SpA	7.196.755	1,76
Davide Campari-Milano NV	6.291.223	1,54
De' Longhi SpA	5.995.487	1,47
Moncler SpA	5.984.413	1,47
SOL SpA	5.728.039	1,40
BPER Banca	5.248.023	1,29
Poste Italiane SpA	5.168.607	1,27
DiaSorin SpA	5.061.628	1,24
Technogym SpA	4.874.490	1,20
Telecom Italia SpA	4.619.160	1,13
Telecom Italia SpA RISP	4.441.601	1,09
GVS SpA	4.294.718	1,05
Banca Popolare di Sondrio SPA	4.233.606	1,04
Ariston Holding NV	4.210.044	1,03
Reply SpA	4.143.554	1,02
Tinexta Spa	4.072.092	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compras

<u>Valor</u>	<u>Coste</u>	<u>% de compras totales</u>
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.184.849	11,23
SAP SE	2.315.497	6,22
Deutsche Telekom AG	2.075.401	5,57
Merck KGaA	1.725.006	4,63
Mercedes-Benz Group AG	1.318.829	3,54
Knorr-Bremse AG	1.276.812	3,43
Allianz SE	1.256.335	3,37
Siemens Healthineers AG	1.127.220	3,03
E.ON SE	1.102.219	2,96
MTU Aero Engines AG	1.051.475	2,82
Continental AG	990.821	2,66
Covestro AG	883.186	2,37
Puma SE	865.186	2,32
Carl Zeiss Meditec AG	852.529	2,29
GEA Group AG	826.364	2,22
K+S AG	817.349	2,19
Zalando SE	805.706	2,16
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	774.346	2,08
Allianz German Equity	727.707	1,95
Deutsche Lufthansa AG	683.874	1,84
Adidas AG	670.018	1,80
HUGO BOSS AG	643.508	1,73
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	612.657	1,64
RWE AG	599.564	1,61
Gerresheimer AG	595.589	1,60
Fresenius SE & Co KGaA	578.642	1,55
Bayer AG	566.516	1,52
Jungheinrich AG	548.336	1,47
Daimler Truck Holding AG	511.785	1,37
Redcare Pharmacy NV	511.264	1,37
Fidelity Funds - Germany Fund	488.822	1,31
Thyssenkrupp AG	484.523	1,30
Ionos SE	480.133	1,29
QIAGEN NV	467.064	1,25
Scout24 SE	449.397	1,21
HelloFresh SE	438.891	1,18

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
BASF SE	4.571.268	8,11
Mercedes-Benz Group AG	4.418.302	7,84
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.185.260	7,42
Siemens AG	4.133.019	7,33
SAP SE	2.696.660	4,78
Allianz German Equity	2.383.419	4,23
Allianz SE	2.269.743	4,03
Fidelity Funds - Germany Fund	2.200.558	3,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.184.752	3,88
Infineon Technologies AG	1.908.094	3,38
Deutsche Bank AG	1.639.542	2,91
Deutsche Post AG	1.553.380	2,76
Deutsche Telekom AG	1.423.702	2,53
Bayer AG	1.093.002	1,94
Henkel AG & Co KGaA / preference	1.043.041	1,85
Adidas AG	1.038.016	1,84
LANXESS AG	927.266	1,64
Siltronic AG	879.724	1,56
K+S AG	743.163	1,32
Covestro AG	737.629	1,31
Porsche Automobil Holding SE / preference	710.572	1,26
Volkswagen AG / preference	671.953	1,19
KION Group AG	650.669	1,15
Merck KGaA	629.089	1,12
Continental AG	597.643	1,06
Hannover Rueck SE	590.735	1,05
Deutsche Boerse AG	580.435	1,03
Stroeer SE & Co KGaA	571.387	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compras¹

Valor	Coste	% de compras totales
Grifols SA	2.088.416	14,62
Cellnex Telecom SA	1.976.459	13,84
Ferrovial SA	1.440.078	10,08
Bankinter SA	1.143.226	8,01
Vidrala SA	989.446	6,93
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	960.524	6,73
Banco Comercial Portugues SA	909.869	6,37
Telefonica SA	817.349	5,72
Grifols SA / preference	656.808	4,60
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	502.743	3,52
Elecnor SA	474.410	3,32
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	447.062	3,13
Merlin Properties Socimi SA	404.515	2,83
Global Dominion Access SA	390.619	2,74
Applus Services SA	374.201	2,62
Repsol SA	289.191	2,03
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	226.871	1,59
Inversa Prime SOCIMI SA	135.928	0,95
CIE Automotive SA	52.995	0,37

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Banco Santander SA	2.723.322	13,15
Cellnex Telecom SA	1.469.308	7,10
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.433.296	6,92
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.397.115	6,75
Bankinter SA	1.306.342	6,31
Grifols SA / preference	1.232.170	5,95
Industria de Diseno Textil SA	1.164.814	5,63
Iberdrola SA	1.145.809	5,53
Banco de Sabadell SA	984.405	4,75
Opdenenergy Holdings SA	854.131	4,13
Elecnor SA	768.732	3,71
Fidelity Funds - Iberia Fund	672.208	3,25
Amadeus IT Group SA	635.274	3,07
Endesa SA	618.515	2,99
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	478.966	2,31
Banco Comercial Portugues SA	462.807	2,24
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	452.548	2,19
Applus Services SA	438.265	2,12
Vidrala SA	426.209	2,06
Greenergy Renovables SA	425.842	2,06
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	395.921	1,91
CaixaBank SA	345.831	1,67
Acerinox SA	282.902	1,37
Repsol SA	258.752	1,25

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Tencent Holdings Ltd	4.460.490	2,21
AIA Group Ltd	2.914.976	1,44
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.805.260	1,39
Meituan	2.444.207	1,21
Alibaba Group Holding Ltd	2.138.864	1,06
Shimano Inc	2.046.046	1,01
Lenovo Group Ltd	1.889.796	0,94
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.884.997	0,93
SK Hynix Inc	1.782.640	0,88
T&D Holdings Inc	1.717.107	0,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.708.543	0,85
Kia Corp	1.683.256	0,83
Pilbara Minerals Ltd	1.511.988	0,75
Grab Holdings Ltd	1.483.686	0,74
Samsung Electronics Co Ltd	1.479.577	0,73
DBS Group Holdings Ltd	1.467.878	0,73
Japan Tobacco Inc	1.411.491	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.362.654	0,68
Tokio Marine Holdings Inc	1.338.373	0,66
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.335.772	0,66

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	4.999.999	2,42
Meituan	3.503.508	1,69
Samsung Electronics Co Ltd	3.127.993	1,51
Alibaba Group Holding Ltd	2.579.040	1,25
AIA Group Ltd	2.421.039	1,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.336.755	1,13
CSL Ltd	2.123.079	1,03
Axis Bank Ltd	2.110.909	1,02
Kao Corp	2.110.345	1,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	2.006.462	0,97
BHP Group Ltd	1.974.274	0,95
Tencent Holdings Ltd	1.871.647	0,90
Godrej Consumer Products Ltd	1.582.639	0,76
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.574.576	0,76
South32 Ltd	1.571.461	0,76
HDFC Bank Ltd	1.513.286	0,73
Reliance Industries Ltd	1.421.019	0,69
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1.394.719	0,67
Sea Ltd	1.375.952	0,66
Renesas Electronics Corp	1.318.215	0,64

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Tencent Holdings Ltd	8.338.393	2,35
Redwheel Global Emerging Markets Fund	8.235.706	2,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.180.903	2,02
Samsung Electronics Co Ltd	5.600.916	1,58
Vale SA	4.542.745	1,28
HDFC Bank Ltd	4.227.507	1,19
Bajaj Finance Ltd	3.874.089	1,09
Alibaba Group Holding Ltd	3.810.483	1,07
Petroleo Brasileiro SA / preference	3.744.613	1,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.702.042	1,04
Yum China Holdings Inc	3.685.680	1,04
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	3.623.432	1,02
Baidu Inc	3.237.173	0,91
Baidu RG	3.230.319	0,91
PTT Exploration & Production PCL	3.104.722	0,87
Meituan	3.075.619	0,87
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.027.996	0,85
MercadoLibre Inc	3.022.701	0,85
Cemex SAB de CV	2.889.861	0,81
AIA Group Ltd	2.860.439	0,81

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Alibaba Group Holding Ltd	7.280.433	2,40
POSCO Holdings Inc	5.989.135	1,97
Samsung Electronics Co Ltd	5.648.591	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5.374.460	1,77
Vale SA	5.015.881	1,65
HDFC Bank Ltd	4.715.062	1,55
Tencent Holdings Ltd	4.621.072	1,52
Petroleo Brasileiro SA / preference	4.573.842	1,51
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	3.412.049	1,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.187.639	1,05
Banco do Brasil SA	3.041.914	1,00
Meituan	3.000.606	0,99
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.900.354	0,96
MercadoLibre Inc	2.736.029	0,90
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.637.725	0,87
Reliance Industries Ltd	2.615.233	0,86
Quanta Computer Inc	2.512.510	0,83
XP Inc	2.466.349	0,81
Tata Steel Ltd	2.448.795	0,81
Klabin SA	2.348.064	0,77

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Exxon Mobil Corp	47.058.545	13,48
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	35.334.515	10,12
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	27.887.106	7,99
Chevron Corp	26.152.887	7,49
Phillips 66	19.872.518	5,69
Canadian Natural Resources Ltd	15.101.762	4,33
Diamondback Energy Inc	13.378.555	3,83
Valero Energy Corp	12.377.016	3,55
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF	12.235.880	3,51
Schlumberger NV	12.102.459	3,47
EOG Resources Inc	8.137.467	2,33
Shell Plc	7.931.301	2,27
Enbridge Inc	7.297.293	2,09
Targa Resources Corp	7.293.022	2,09
Pioneer Natural Resources Co	6.167.678	1,77
ONEOK Inc	6.037.076	1,73
TotalEnergies SE	5.960.172	1,71
Marathon Oil Corp	5.252.712	1,50
ConocoPhillips	5.151.130	1,48
Williams Cos Inc	4.778.249	1,37
BP Plc	4.597.641	1,32
Cenovus Energy Inc	4.574.194	1,31
Coterra Energy Inc	4.515.499	1,29
EQT Corp	4.414.225	1,26

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	38.757.252	10,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	36.126.391	10,10
Marathon Petroleum Corp	26.127.559	7,30
ConocoPhillips	17.751.386	4,96
Shell Plc	10.841.603	3,03
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	10.256.514	2,87
Valero Energy Corp	10.187.254	2,85
Duke Energy Corp	9.383.983	2,62
Exxon Mobil Corp	8.640.495	2,42
Coterra Energy Inc	7.892.307	2,21
Iberdrola SA	7.628.117	2,13
Enbridge Inc	7.508.668	2,10
Chesapeake Energy Corp	7.338.206	2,05
TotalEnergies SE	7.035.758	1,97
EOG Resources Inc	6.877.350	1,92
FirstEnergy Corp	6.760.379	1,89
BP Plc	6.710.867	1,88
Diamondback Energy Inc	6.654.107	1,86
NextEra Energy Inc	6.437.184	1,80
Sempra	6.332.609	1,77
Cenovus Energy Inc	5.958.622	1,67
Equinor ASA	5.842.543	1,63
National Grid Plc	5.493.140	1,54
Constellation Energy Corp	5.098.571	1,43
Schlumberger NV	5.087.004	1,42
Chevron Corp	4.971.361	1,39
Phillips 66	4.928.649	1,38
Enel SpA	4.848.369	1,36
Tenaris SA	4.582.499	1,28
Exelon Corp	4.418.330	1,24
Engie SA	4.317.150	1,21
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.243.621	1,19
Southern Co	3.936.573	1,10
CenterPoint Energy Inc	3.726.570	1,04
Canadian Natural Resources Ltd	3.699.478	1,03
Targa Resources Corp	3.638.743	1,02
First Solar Inc	3.597.943	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
AerCap Holdings NV	20.602.650	1,89
Waste Connections Inc	19.994.968	1,84
General Dynamics Corp	19.067.661	1,75
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	18.918.638	1,74
Union Pacific Corp	18.442.907	1,69
General Electric Co	17.666.497	1,62
Clean Harbors Inc	17.499.801	1,61
Zurn Elkay Water Solutions Corp	17.153.391	1,58
Rolls-Royce Holdings Plc	16.868.974	1,55
CSX Corp	16.214.107	1,49
Fluor Corp	15.915.944	1,46
FedEx Corp	15.057.384	1,38
Skyline Champion Corp	14.446.364	1,33
AZEK Co Inc	13.997.071	1,29
Trane Technologies Plc	13.071.809	1,20
Daikin Industries Ltd	12.948.081	1,19
Builders FirstSource Inc	12.603.858	1,16
Safran SA	12.194.427	1,12
Linde Plc	12.070.775	1,11
BHP Group Ltd	12.032.124	1,10
Siemens AG	11.979.177	1,10
MINEBEA MITSUMI Inc	11.652.058	1,07

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Builders FirstSource Inc	46.655.056	4,67
WESCO International Inc	33.483.555	3,35
Siemens AG	31.461.997	3,15
Clean Harbors Inc	31.414.449	3,14
Airbus SE	30.779.962	3,08
Flowserve Corp	27.862.680	2,79
General Dynamics Corp	25.446.704	2,55
Skyline Champion Corp	23.042.682	2,31
Johnson Controls International Plc	22.320.056	2,23
Fluor Corp	21.589.825	2,16
Schneider Electric SE	21.355.645	2,14
Rio Tinto Ltd	20.945.463	2,10
Fortune Brands Innovations Inc	20.528.510	2,05
Zurn Elkay Water Solutions Corp	19.947.198	2,00
AZEK Co Inc	19.202.179	1,92
Middleby Corp	18.917.295	1,89
Komatsu Ltd	18.679.169	1,87
Linde Plc	18.537.880	1,86
Daikin Industries Ltd	18.041.672	1,81
Fortive Corp	17.850.979	1,79
CRH Plc	17.773.560	1,78
BAE Systems Plc	17.055.851	1,71
Ingersoll Rand Inc	16.796.709	1,68
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.532.317	1,55
Airtac International Group	15.041.453	1,51
AerCap Holdings NV	14.182.700	1,42
AMETEK Inc	14.083.658	1,41
Dassault Aviation SA	13.973.317	1,40
Bureau Veritas SA	13.856.967	1,39
Hensoldt AG	13.542.727	1,36
Techtronic Industries Co Ltd	13.396.050	1,34
Ryanair Holdings Plc	12.178.885	1,22
Waste Connections Inc	12.004.780	1,20
Vinci SA	11.990.804	1,20
East Japan Railway Co	11.971.246	1,20
Barrick Gold Corp	11.579.828	1,16
Yamato Holdings Co Ltd	11.502.902	1,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	11.239.153	1,13
PPG Industries Inc	10.401.009	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Novo Nordisk A/S	27.512.122	4,61
Johnson & Johnson	27.171.973	4,55
Roche Holding AG	22.235.652	3,72
UnitedHealth Group Inc	20.592.847	3,45
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	20.572.990	3,45
Gilead Sciences Inc	18.731.448	3,14
Merck & Co Inc	17.629.633	2,95
Amgen Inc	17.345.011	2,91
Eli Lilly & Co	15.522.932	2,60
Cencora Inc	14.539.564	2,44
Pfizer Inc	14.246.175	2,39
Elevance Health Inc	13.959.229	2,34
Thermo Fisher Scientific Inc	13.885.432	2,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	12.571.550	2,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	12.530.563	2,10
GSK Plc	12.347.828	2,07
Intuitive Surgical Inc	11.821.810	1,98
Novartis AG	11.220.472	1,88
Abbott Laboratories	10.575.091	1,77
AstraZeneca Plc	9.742.743	1,63
AbbVie Inc	9.691.020	1,62
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	8.262.959	1,38
IDEXX Laboratories Inc	7.855.800	1,32
Genmab A/S	7.584.364	1,27
Veeva Systems Inc	7.251.156	1,21
ICON Plc	6.761.484	1,13
Danaher Corp	6.696.706	1,12
Edwards Lifesciences Corp	6.478.456	1,09
Zoetis Inc	6.367.963	1,07
Cigna Group	6.340.733	1,06
Novo Nordisk A/S	6.318.027	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	82.229.652	15,83
Merck & Co Inc	21.846.741	4,21
AstraZeneca Plc	21.558.316	4,15
Eli Lilly & Co	20.398.697	3,93
Pfizer Inc	16.881.863	3,25
Novartis AG	15.549.184	2,99
Bristol-Myers Squibb Co	15.143.410	2,92
UnitedHealth Group Inc	14.262.964	2,75
Johnson & Johnson	13.411.441	2,58
Danaher Corp	12.864.648	2,48
Stryker Corp	9.529.859	1,83
Boston Scientific Corp	9.408.026	1,81
Becton Dickinson & Co	8.419.353	1,62
Seagen Inc	8.399.840	1,62
Roche Holding AG	7.654.848	1,47
Abbott Laboratories	7.345.035	1,41
HCA Healthcare Inc	7.342.307	1,41
Humana Inc	7.278.336	1,40
Lonza Group AG	7.238.195	1,39
Centene Corp	7.040.149	1,36
Daiichi Sankyo Co Ltd	6.780.435	1,31
Molina Healthcare Inc	6.452.487	1,24
Agilent Technologies Inc	6.210.136	1,20
Horizon Therapeutics Plc	6.189.198	1,19
Astellas Pharma Inc	6.119.292	1,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.578.902	1,07
Zoetis Inc	5.530.466	1,06
Syneos Health Inc	5.193.985	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Mastercard Inc	25.013.016	3,83
Allstate Corp	24.200.711	3,70
Wells Fargo & Co	20.954.666	3,21
JPMorgan Chase & Co	20.304.353	3,11
Commerzbank AG	20.064.286	3,07
Global Payments Inc	19.852.153	3,04
StoneCo Ltd	17.596.556	2,69
UBS Group AG	17.014.329	2,60
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	16.682.945	2,55
Comerica Inc	16.520.037	2,53
UniCredit SpA	16.498.793	2,52
HSBC Holdings Plc	16.426.456	2,51
M&T Bank Corp	15.877.560	2,43
AIA Group Ltd	15.104.264	2,31
Charles Schwab Corp	13.385.856	2,05
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	13.330.822	2,04
Goldman Sachs Group Inc	13.257.421	2,03
Chubb Ltd	13.202.071	2,02
BNP Paribas SA	12.970.584	1,98
Visa Inc	11.796.475	1,81
Citigroup Inc	10.926.161	1,67
ING Groep NV	10.415.492	1,59
AXA SA	10.390.974	1,59
WEX Inc	10.145.550	1,55
Aegon NV	9.539.221	1,46
Prudential Plc	9.207.876	1,41
Adyen NV	9.154.458	1,40
PayPal Holdings Inc	9.039.044	1,38
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8.499.538	1,30
S&P Global Inc	8.385.019	1,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.991.510	1,22
Progressive Corp	7.890.124	1,21
Arch Capital Group Ltd	7.513.172	1,15
Bank of America Corp	7.452.178	1,14
Fidelity National Information Services Inc	7.245.371	1,11
KKR & Co Inc	7.028.933	1,08
US Bancorp	6.953.836	1,06
State Street Corp	6.899.481	1,06
Bank of New York Mellon Corp	6.740.761	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Global Payments Inc	27.761.101	4,78
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	26.848.848	4,62
JPMorgan Chase & Co	26.587.946	4,58
StoneCo Ltd	24.338.972	4,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	19.974.235	3,44
Commerzbank AG	17.887.183	3,08
Worldline SA	16.340.515	2,81
UniCredit SpA	16.010.271	2,76
Intesa Sanpaolo SpA	14.025.146	2,41
Berkshire Hathaway Inc	13.083.054	2,25
AIA Group Ltd	12.906.028	2,22
Banco Santander SA	12.807.807	2,21
HSBC Holdings Plc	12.609.770	2,17
M&T Bank Corp	12.469.716	2,15
Morgan Stanley	12.333.905	2,12
Lloyds Banking Group Plc	11.900.721	2,05
Goldman Sachs Group Inc	11.837.180	2,04
Arch Capital Group Ltd	10.903.368	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	10.186.036	1,75
ING Groep NV	10.163.147	1,75
Allstate Corp	10.007.809	1,72
Comerica Inc	9.648.537	1,66
Adyen NV	9.078.832	1,56
State Street Corp	8.930.642	1,54
FleetCor Technologies Inc	8.602.561	1,48
American International Group Inc	8.598.923	1,48
Wells Fargo & Co	7.722.168	1,33
PayPal Holdings Inc	7.652.728	1,32
UBS Group AG	7.104.516	1,22
Charles Schwab Corp	6.769.791	1,17
NET Insurance SpA	6.747.704	1,16
Marsh & McLennan Cos Inc	6.536.742	1,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.191.666	1,07
S&P Global Inc	5.805.835	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	182.582.122	6,36
NVIDIA Corp	140.383.339	4,89
Microsoft Corp	138.078.544	4,81
Alphabet Inc Shs A	130.596.154	4,55
Advanced Micro Devices Inc	122.171.896	4,25
Apple Inc	98.812.774	3,44
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	97.812.653	3,41
Amazon.com Inc	97.099.414	3,38
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	69.853.145	2,43
Broadcom Inc	68.102.387	2,37
Salesforce Inc	58.758.889	2,05
Texas Instruments Inc	54.385.983	1,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	54.210.295	1,89
Micron Technology Inc	52.383.496	1,82
Palo Alto Networks Inc	48.281.863	1,68
Workday Inc	48.193.503	1,68
Uber Technologies Inc	43.833.850	1,53
ServiceNow Inc	43.582.198	1,52
Meta Platforms Inc	40.761.483	1,42
Netflix Inc	40.704.088	1,42
Alphabet Inc Shs C	39.484.516	1,37
ASML Holding NV	38.256.770	1,33
KLA Corp	36.438.144	1,27
HubSpot Inc	35.945.763	1,25
Intuit Inc	34.254.934	1,19
Shopify Inc	33.044.609	1,15
Adobe Inc	31.237.093	1,09
ON Semiconductor Corp	30.046.502	1,05
Dynatrace Inc	29.828.054	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Microsoft Corp	158.170.205	5,98
Apple Inc	134.476.264	5,09
Alphabet Inc Shs A	133.040.590	5,03
NVIDIA Corp	125.483.845	4,75
Amazon.com Inc	120.899.852	4,57
Advanced Micro Devices Inc	109.805.431	4,15
Meta Platforms Inc	87.515.995	3,31
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	71.500.089	2,71
Salesforce Inc	62.738.868	2,37
Mastercard Inc	56.575.831	2,14
Workday Inc	55.315.667	2,09
Netflix Inc	54.671.873	2,07
Flex Ltd	51.649.893	1,95
ON Semiconductor Corp	50.188.704	1,90
ServiceNow Inc	49.481.474	1,87
PayPal Holdings Inc	48.926.545	1,85
ASML Holding NV	48.873.550	1,85
T-Mobile US Inc	44.414.999	1,68
Micron Technology Inc	40.967.572	1,55
Texas Instruments Inc	36.496.099	1,38
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	36.092.693	1,37
Palo Alto Networks Inc	35.123.612	1,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34.900.514	1,32
Broadcom Inc	33.017.216	1,25
Marvell Technology Inc	32.685.602	1,24
Nokia Oyj	28.799.129	1,09
Shopify Inc	27.075.177	1,02
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	26.986.249	1,02
Harmonic Inc	26.609.095	1,01
Okta Inc	26.538.775	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.314.691	4,56
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	48.731.691	3,88
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	48.634.979	3,87
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	48.610.787	3,87
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	48.573.898	3,87
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	48.504.901	3,86
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	48.459.289	3,86
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	48.371.493	3,85
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	48.286.531	3,85
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	48.258.889	3,84
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	48.249.193	3,84
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	43.745.084	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	43.690.038	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	43.591.708	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	43.519.362	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	43.509.915	3,46
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	38.973.709	3,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	38.705.034	3,08
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	38.675.317	3,08
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.385.065	2,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.396.716	2,74
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	33.913.169	2,70
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	30.850.793	2,46
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	29.241.485	2,33
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	29.196.642	2,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	24.251.566	1,93
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	24.223.227	1,93
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.384	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.808.824	1,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.265.800	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.165.992	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.846.936	1,18
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	14.555.786	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	14.520.292	1,16

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Repsol International Finance BV 3.393% 25/05/2023 EMTN	35.286.991	2,79
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	33.952.330	2,69
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.586.045	2,66
SBB Treasury Oyj 4.513% 08/02/2024 EMTN	32.085.509	2,54
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	2,38
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	27.423.000	2,17
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.437.500	2,01
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.162.672	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.872.443	1,97
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.219.900	1,92
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.907.576	1,89
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.230.000	1,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.686.248	1,72
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.200.000	1,60
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.200.000	1,60
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.075.000	1,59
Heimstaden Bostad Treasury BV 4.522% 19/01/2024 EMTN	19.886.600	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.879.648	1,57
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.389.467	1,54
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.450.000	1,46
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	1,43
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.320.188	1,37
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.747.500	1,33
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	16.033.625	1,27
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	15.919.116	1,26
Credit Suisse AG 5.185% 31/05/2024 EMTN	15.897.098	1,26
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.319.308	1,21
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.150.000	1,20
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.112.500	1,20
NatWest Markets NV 5.242% 14/11/2024 EMTN	15.075.468	1,19
CA Auto Bank SPA 0.125% 16/11/2023 EMTN	14.697.584	1,16
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.157.500	1,12
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.341.250	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compras¹

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	5.293.950	10,46
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	4.580.814	9,05
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.562.293	9,01
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	4.472.425	8,83
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.452.730	8,79
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	4.444.628	8,78
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.383.740	8,66
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.379.095	8,65
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	4.362.822	8,62
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.362.591	8,62
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.038.964	7,97
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.300.981	2,56

Ventas²

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Bill 0% 15/06/2023	6.884.180	10,81
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	6.883.508	10,80
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	6.612.400	10,37
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	6.581.189	10,32
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.337.320	9,94
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.334.878	9,94
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.071.929	9,52
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	5.611.545	8,80
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	5.604.878	8,79
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.294.495	8,30
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	1.166.892	1,83
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	371.089	0,58

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.734.512	9,69
Bundesobligation 0% 10/04/2026	41.817.750	5,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	33.948.560	4,65
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	27.092.979	3,71
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.782.218	3,40
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.745.695	3,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	21.533.770	2,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.169.341	2,63
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.453.898	2,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	17.325.073	2,37
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	17.238.875	2,36
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.458.983	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	12.410.171	1,70
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.054.319	1,38
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.867.042	1,35
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	9.768.897	1,34
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.765.070	1,34
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.519.142	1,30
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.357.252	1,28
European Union 3.25% 04/07/2034	7.264.622	1,00

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	50.558.075	8,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	45.233.717	7,26
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	30.178.197	4,85
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	23.256.240	3,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	21.803.070	3,50
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.590.870	2,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.084.925	2,74
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	16.602.540	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	15.587.870	2,50
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.001.500	2,41
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	13.244.235	2,13
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.943.689	1,60
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	9.918.436	1,59
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.783.803	1,57
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.353.371	1,50
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	8.900.660	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.402.365	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	6.675.681	1,07
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.050.744	0,97
Finland T-Bill 0% 12/04/2023	5.975.302	0,96

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.618.788	10,81
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	18.150.465	7,37
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	15.314.902	6,22
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	15.227.831	6,18
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.008.850	5,69
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	13.279.047	5,39
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	12.939.124	5,25
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.409.487	4,63
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	11.326.118	4,60
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	9.282.700	3,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	9.257.451	3,76
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.149.768	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	7.062.715	2,87
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	7.049.303	2,86
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	7.028.364	2,85
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.420.892	2,61
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.627.070	1,88
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.459.764	1,81
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	4.145.549	1,68
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	3.643.852	1,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.374.492	1,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	2.861.031	1,16
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.657.211	1,08
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	2.630.618	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.585.436	1,05

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	20.300.923	8,80
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	19.098.216	8,28
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.951.231	6,92
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	14.975.222	6,49
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	13.430.346	5,82
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	11.552.783	5,01
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.488.481	4,98
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	10.860.665	4,71
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.711.990	4,65
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	10.456.559	4,53
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.068.473	3,93
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	8.009.854	3,47
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	7.760.991	3,37
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.521.492	1,96
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	4.351.120	1,89
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	4.093.065	1,78
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.572.937	1,55
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.436.205	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	3.419.313	1,48
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.985.960	1,29
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.747.250	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	2.662.855	1,15
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	2.655.493	1,15
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.418.435	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	30.603.112	6,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	28.080.917	5,75
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.778	3,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	17.014.490	3,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	16.465.538	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.157.942	2,90
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	13.394.353	2,74
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	12.092.357	2,48
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	11.972.316	2,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	11.290.655	2,31
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	11.271.411	2,31
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.524.585	2,16
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	10.423.033	2,14
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	9.716.314	1,99
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.693.312	1,99
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	9.397.230	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.919.155	1,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.565.207	1,75
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	8.346.259	1,71
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	8.165.946	1,67
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	7.871.326	1,61
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	7.733.096	1,58
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	7.707.048	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.921.287	1,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.674.513	1,37
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.526.609	1,34
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	6.274.483	1,29
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	5.918.213	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.418.866	1,11
European Union 1% 06/07/2032	5.394.529	1,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	5.340.128	1,09

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	17.537.847	7,23
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	10.639.573	4,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.436.139	4,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.189.741	4,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.341.043	3,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.902.608	3,67
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	8.707.918	3,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.559.813	3,53
European Union 0.4% 04/02/2037	8.271.180	3,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	7.654.340	3,16
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	2,90
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.435.739	2,65
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.311.581	2,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.113.448	2,52
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	6.092.786	2,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	6.014.484	2,48
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	5.568.777	2,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	5.125.363	2,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	4.973.068	2,05
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	4.972.610	2,05
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	2,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.944.928	2,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.851.469	2,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	4.813.998	1,98
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	4.763.661	1,96
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	4.699.129	1,94
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	4.401.782	1,81
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	4.270.375	1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.031.840	1,66
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	3.844.057	1,58
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.693.459	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	3.677.960	1,52
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.289.088	1,36
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.884.613	1,19

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.417.915	2,81
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	16.641.791	2,29
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	16.341.351	2,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.211.870	2,23
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	16.011.373	2,20
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	15.331.040	2,11
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	14.857.580	2,04
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	14.163.814	1,95
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	13.122.303	1,81
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	12.713.701	1,75
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.248.882	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	10.879.887	1,50
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.323.437	1,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	1,33
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	9.641.387	1,33
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	9.446.275	1,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	9.230.304	1,27
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.972.027	1,23
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	8.959.006	1,23
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.712.037	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	8.710.337	1,20
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	8.635.874	1,19
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	8.498.543	1,17
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.906.097	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	7.732.539	1,06
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	7.675.177	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.393.367	3,99
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	16.615.302	3,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.351.288	3,20
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	13.672.776	2,68
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	13.320.698	2,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	11.887.225	2,33
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	11.728.390	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	10.986.533	2,15
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.718.773	2,10
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	10.122.309	1,98
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	9.802.756	1,92
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	9.039.664	1,77
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	8.969.250	1,76
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	8.696.516	1,70
China Government Bond 3.27% 13/02/1900	8.122.439	1,59
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.772.557	1,52
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	7.355.993	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 24/02/2026 EMTN	7.052.570	1,38
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	6.940.385	1,36
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	6.884.456	1,35
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	6.342.796	1,24
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	6.001.336	1,17
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	5.794.975	1,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	5.762.710	1,13
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	5.360.457	1,05
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	5.302.357	1,04
China Government Bond 2.4% 15/07/2028	5.169.355	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	58.562.103	5,41
Apple Inc	24.528.246	2,27
NVIDIA Corp	20.713.046	1,91
Alphabet Inc Shs A	15.778.975	1,46
Amazon.com Inc	12.086.708	1,12
ASML Holding NV	12.040.641	1,11
Microsoft Corp	11.968.577	1,11
Advanced Micro Devices Inc	9.916.046	0,92
McDonald's Corp	9.789.681	0,90
Salesforce Inc	8.529.871	0,79
JPMorgan Chase & Co	8.399.270	0,78
Equifax Inc	8.292.373	0,77
Netflix Inc	7.958.881	0,74
Baker Hughes Co	7.648.589	0,71
Novo Nordisk A/S	7.477.304	0,69
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7.387.247	0,68
Charles Schwab Corp	7.118.365	0,66
TJX Cos Inc	6.737.713	0,62
NIKE Inc	6.708.715	0,62
Trojan Global Income Fund	6.668.355	0,62

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	50.764.773	5,13
Apple Inc	21.543.470	2,18
Alphabet Inc Shs A	16.788.797	1,70
Microsoft Corp	15.797.195	1,59
Meta Platforms Inc	15.299.807	1,54
Adobe Inc	13.442.163	1,36
Advanced Micro Devices Inc	10.999.666	1,11
Visa Inc	9.585.145	0,97
Amazon.com Inc	9.340.600	0,94
Tesla Inc	9.232.831	0,93
Charles Schwab Corp	8.743.619	0,88
Walt Disney Co	8.638.064	0,87
Broadcom Inc	7.998.404	0,81
Catalent Inc	7.679.222	0,78
T-Mobile US Inc	7.559.218	0,76
Pfizer Inc	6.976.997	0,70
American International Group Inc	6.703.687	0,68
Booking Holdings Inc	6.390.865	0,65
McDonald's Corp	6.307.419	0,64
UniCredit SpA	5.777.081	0,58

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	19.873.967	8,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.990.277	7,69
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.949.721	6,76
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	14.583.630	6,60
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.694.305	4,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	10.673.740	4,83
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	9.679.222	4,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	4,37
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	7.816.515	3,54
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	7.758.825	3,51
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.653.374	3,46
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	6.968.469	3,15
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	6.031.519	2,73
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.560.206	2,52
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.545.471	2,51
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	5.439.240	2,46
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.025.082	2,27
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	4.984.301	2,25
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	4.953.555	2,24
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	4.485.832	2,03
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.483.125	2,03
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.301.098	1,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.086.552	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.064.187	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.740.282	1,69
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	3.384.562	1,53
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	3.349.749	1,52
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	3.270.826	1,48
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	2.777.190	1,26

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	12.102.553	7,53
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.826.613	6,74
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	10.106.690	6,29
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	8.226.762	5,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.888.700	3,66
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	5.848.932	3,64
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	5.777.008	3,59
Southern Co 1.875% 15/09/2081	5.664.175	3,52
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	5.483.879	3,41
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.320.282	3,31
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	5.162.433	3,21
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.145.695	3,20
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.106.250	3,18
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	4.964.603	3,09
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	4.955.068	3,08
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	4.826.498	3,00
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	4.686.657	2,92
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	4.594.407	2,86
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	4.592.662	2,86
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	4.583.359	2,85
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	4.528.961	2,82
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	4.359.887	2,71
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	3.255.458	2,03
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	2.824.794	1,76
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.692.123	1,67
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	2.663.508	1,66
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.587.500	1,61
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.384.402	1,48
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.344.374	1,46
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.333.007	1,45
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.281.358	1,42
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	1.985.719	1,24
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.608.718	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
NVIDIA Corp	37.236.335	1,88
Apple Inc	34.687.234	1,75
Microsoft Corp	33.152.271	1,67
Alphabet Inc Shs A	28.334.857	1,43
Amazon.com Inc	23.612.523	1,19
ASML Holding NV	20.675.106	1,04
Advanced Micro Devices Inc	20.627.765	1,04
Novo Nordisk A/S	18.291.345	0,92
JPMorgan Chase & Co	17.506.650	0,88
Salesforce Inc	17.186.647	0,87
Tesla Inc	16.471.937	0,83
Meta Platforms Inc	15.747.009	0,79
TJX Cos Inc	15.561.352	0,78
Netflix Inc	14.958.348	0,75
Linde Plc	14.588.233	0,74
NIKE Inc	14.318.569	0,72
McDonald's Corp	14.068.436	0,71
UnitedHealth Group Inc	14.037.844	0,71
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13.758.494	0,69
Charles Schwab Corp	13.286.837	0,67

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Apple Inc	35.057.094	2,09
Microsoft Corp	25.241.959	1,50
Meta Platforms Inc	24.318.554	1,45
Advanced Micro Devices Inc	23.638.061	1,41
Alphabet Inc Shs A	23.519.370	1,40
Adobe Inc	20.225.076	1,21
Broadcom Inc	17.532.826	1,04
Tesla Inc	17.476.644	1,04
Linde Plc	16.118.329	0,96
Visa Inc	15.528.277	0,93
Charles Schwab Corp	15.149.402	0,90
Walt Disney Co	14.097.184	0,84
T-Mobile US Inc	13.889.911	0,83
Johnson & Johnson	13.338.882	0,79
Catalent Inc	13.073.575	0,78
Booking Holdings Inc	12.916.600	0,77
Amazon.com Inc	12.768.833	0,76
Pfizer Inc	12.109.559	0,72
Morgan Stanley	10.947.189	0,65
UniCredit SpA	9.987.731	0,60

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	28.633.762	7,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	24.507.753	5,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.830.074	4,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	16.868.649	4,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	13.068.886	3,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	11.281.854	2,76
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.593.134	2,59
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.641.408	2,11
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.551.385	1,85
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	6.712.611	1,64
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	6.344.934	1,55
Alphabet Inc Shs A	6.109.566	1,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.803.666	1,42
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	5.255.723	1,28
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	5.148.074	1,26
Berkshire Hathaway Inc	4.680.621	1,14
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.529.507	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	4.239.026	1,04
Amazon.com Inc	3.906.220	0,95
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.743.261	0,91

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	31.320.000	10,10
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	20.233.167	6,53
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	13.581.751	4,38
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	9.390.923	3,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	9.144.024	2,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.665.600	2,47
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.661.050	2,15
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.439.924	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.469.898	1,76
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	5.311.053	1,71
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.466.000	1,44
Alphabet Inc Shs A	4.427.079	1,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.210.353	1,36
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.004.932	1,29
CVS Health Corp	3.981.813	1,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	3.548.262	1,14
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.526.855	1,14
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.514.000	1,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.301.268	1,06
NVIDIA Corp	3.299.564	1,06
Procter & Gamble Co	3.112.406	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	11.432.081	11,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	9.812.093	9,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.957.234	6,73
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	6.844.191	6,62
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.430.172	6,22
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,95
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	4.391.561	4,25
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	4.058.927	3,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	3.872.774	3,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	3.777.560	3,65
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.130.923	3,03
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	2.933.984	2,84
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.642.707	2,56
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.505.836	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.284.383	2,21
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.157.648	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,94
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,94
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	1.997.467	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	1.986.869	1,92
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	1.852.216	1,79
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.778.808	1,72
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.685.079	1,63
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	1.440.726	1,39
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.247.815	1,21
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	1.244.964	1,20

Ventas¹

Valor	Producto	% de ventas totales
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	10.440.000	18,88
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.735.136	12,17
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.086.352	11,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.848.774	10,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.584.229	6,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.235.508	5,85
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.003.699	5,43
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.495.946	4,51
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.480.900	4,48
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.325.708	4,20
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.761.625	3,18
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.506.000	2,72
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.403.451	2,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	1.274.509	2,30
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.093.178	1,98
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	756.893	1,37
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	685.296	1,24
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	608.999	1,10

¹ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.925.263	12,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	14.582.725	12,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	8.603.749	7,31
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.515.630	6,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.366.698	5,41
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.339.220	4,54
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,35
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	5.046.755	4,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.979.559	4,23
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	4.726.240	4,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	4.442.580	3,78
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.903.437	2,47
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.895.007	2,46
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.544.137	2,16
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.406.047	2,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.067.025	1,76
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.047.764	1,74
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.012.585	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,71
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,70
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	1,70
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.937.178	1,65

Ventas¹

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	25.325.276	25,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.218.874	10,48
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.017.670	10,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	9.086.085	9,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	6.992.240	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.642.477	5,79
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.204.823	5,34
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.075.000	5,21
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.043.780	5,17
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.006.164	5,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	4.965.745	5,09
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.863.214	1,91
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.018.750	1,05
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.012.500	1,04
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.010.000	1,03

¹ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	70.564.056	7,69
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	66.843.625	7,29
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.127.911	5,57
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.630.058	5,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.270.420	5,48
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	49.965.965	5,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.453.584	5,39
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	47.682.589	5,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	47.250.450	5,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	43.971.002	4,79
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	38.629.425	4,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	38.107.600	4,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.607.419	3,77
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.470.955	2,89
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	23.617.400	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.595.585	2,24
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	19.378.101	2,11
European Union 0.8% 04/07/2025	16.801.782	1,83
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	14.456.533	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.335.125	1,13
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.155.327	1,11
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.023.777	1,09
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	9.975.146	1,09
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	9.924.870	1,08
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	9.918.345	1,08
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	9.795.344	1,07
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	9.769.467	1,06
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	9.647.777	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	85.530.864	9,74
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	79.825.040	9,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	75.566.868	8,61
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	61.165.514	6,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	58.106.832	6,62
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.678.037	5,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.618.082	5,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	49.435.125	5,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	47.621.545	5,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	35.508.942	4,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.493.966	2,90
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.103.500	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.892.508	2,84
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	19.635.632	2,24
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.023.425	2,17
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	15.203.892	1,73
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.127.233	1,72
Santander UK Group Holdings Plc 2.975% 27/03/2024	15.110.916	1,72
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.140.000	1,61
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.325.000	1,18
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.312.500	1,17
CA Auto Bank SPA 3.694% 10/06/2023 EMTN	10.096.454	1,15
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.087.560	1,15
Bank of America Corp 2.243% 25/04/2024 EMTN	10.078.725	1,15
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.072.275	1,15
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.022.737	1,14

INFORMACIÓN DE CONTACTO

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

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

Teléfono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correo electrónico: info@mifl.ie

Web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuidor exclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Dirección: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Teléfono: +39 02 9049 1

Correo electrónico: info@mediolanum.it

Web: www.bancamediolanum.it

Web: www.mifl.ie/it

ESPAÑA

Distribuidor exclusivo

Banco Mediolanum S.A.

Dirección: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, España

Teléfono: 34 934 453 250

Fax: + 34 932 535 526

Correo electrónico: info@mediolanum.es

Web: www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en C/Barcas n. 10, 46002- Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Challenge Funds, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como el último informe anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.