



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre del 2024

INSTITUCIÓ D'INVERSIÓ COL·LECTIVA ESTRANGERA DE DRET IRLANDÈS

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

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

mediolanum BANCO

CHALLENGE FUNDS

**INFORME ANUAL I
ESTATS FINANCERS AUDITATS**

CORRESPONENTS A L'EXERCICI TANCAT EL

31 DE DESEMBRE DEL 2024

ÍNDEX

Informació general	4 - 6
Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips	7
Declaració de responsabilitats de la Societat gestora	8
Informe de la Societat gestora d'inversions	9 - 29
Perfil de les Societats gestores delegades d'inversions	30 - 34
Informe d'Auditoria independent per als partícips dels Challenge Funds	35 - 36
Declaració de situació financera	37 - 59
Compte de resultats globals	60 - 72
Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	73 - 77
Estat de canvis en el nombre de participacions	78 - 88
Memòria dels estats financers	89 - 193
Apèndix – Informació addicional (no auditada)	194 - 199
Inventaris de la cartera	200 - 440
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 - 243
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	244 - 260
CHALLENGE Energy Equity Evolution	261 - 266
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	267 - 275
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	276 - 282
CHALLENGE Financial Equity Evolution	283 - 290
CHALLENGE Technology Equity Evolution	291 - 297
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	298 - 303
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	304 - 306
CHALLENGE Euro Income Fund	307 - 319
CHALLENGE International Income Fund	320 - 328
CHALLENGE Euro Bond Fund	329 - 338
CHALLENGE International Bond Fund	339 - 360

ÍNDIX (continuació)

CHALLENGE International Equity Fund	361 - 382
CHALLENGE Solidity & Return	383 - 392
CHALLENGE Provident Fund 1	393 - 412
CHALLENGE Provident Fund 2	413 - 424
CHALLENGE Provident Fund 3	425 - 430
CHALLENGE Provident Fund 4	431 - 435
CHALLENGE Provident Fund 5	436 - 440

Canvis significatius en la cartera (no auditats)	441 - 481
--	-----------

INFORMACIÓ GENERAL

SOCIETAT GESTORA I ENTITAT COMERCIALIZADORA A NIVELL MUNDIAL

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

SOCIETATS GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

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

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

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

Arga Investment Management LP³
1010 Washington Blvs, Stamford, CT 06901, Estats Units.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

Axiom Investors LLC²
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Estats Units.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,
CHALLENGE Provident Fund 1)

Blackrock Investment Management (UK) Limited¹
12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, Regne Unit.
(CHALLENGE Energy Equity Evolution)

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

Bluebox Asset Management UK Limited⁴
5-10 Bolton Street, London, W1J 8BA, Regne Unit.
(CHALLENGE Technology Equity Evolution)

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

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

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

¹ Amb efecte a partir del 1 d'octubre del 2024, Blackrock Investment Management (UK) Limited va ser nomenada com a Societat gestora delegada d'inversions per a Challenge Energy Equity Evolution.

² Amb data d'efecte 9 d'octubre del 2024, Axiom Investors LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

³ Amb efecte el 11 d'octubre del 2024, Arga Investment Management LP va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

⁴ Amb data d'efecte 22 de novembre del 2024, Bluebox Asset Management UK Limited va ser nomenada com a Societat gestora delegada d'inversions per als fons Challenge Technology Equity Evolution.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

SOCIETATS GESTORES DELEGADES FIL (Luxembourg) S.A.

D'INVERSIONS (continuació)

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

Intermede Investment Partners Limited¹

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

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

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

Jupiter Asset Management Limited

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

Lansdowne Partners (UK) LLP

65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Regne Unit.
(CHALLENGE European Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.

Piazzetta Bossi 1 20121, Milan, Itàlia.
(CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3,
CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

Morgan Stanley Investment Management Ltd

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

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited

32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(CHALLENGE Euro Income Fund)

Polen Capital Management LLC²

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

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Països Baixos.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

Schroders Investment Management Limited

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

Sustainable Growth Advisers

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

Tenax Capital Limited

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

¹ Amb efecte el 29 de novembre del 2024, Intermede Investment Partners Limited va deixar de ser Gestora delegada d'inversions per al fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

² Amb data d'efecte 20 de desembre del 2024, Polen Capital Management LLC vva deixar de ser Gestora delegada d'inversions per al fons Challenge North American Equity.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

SOCIETATS GESTORES DELEGADES	TREA Asset Management SGIIC S.A.
D'INVERSIONS (continuació)	C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Espanya. (CHALLENGE Spain Equity Fund)
	Wellington Management International Limited Cardinal Place, 80 Victoria Street, London, SW1E 5JL, Regne Unit. (CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)
ADMINISTRADOR FIDUCIARI/DIPOSITARI	CACEIS Bank, Ireland Branch¹ (anteriorment CACEIS Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda
AGENT ADMINISTRADOR, REGISTRADOR I AGENT DE TRANSMISSIONS	CACEIS Ireland Limited¹ (anteriorment CACEIS Investor Services Ireland Limited) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda
BANC CORRESPONSAL/ AGENT DE PAGAMENTS A ITÀLIA	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milà, Itàlia.
AGENT DE PAGAMENTS A ESPANYA	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, Espanya.
AGENT DE PAGAMENTS A ALEMANYA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Alemanya.
AUDITORS INDEPENDENTS	PricewaterhouseCoopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm (Empresa d'auditoria legal i comptables públics), One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda.
ENTITAT PROMOTORA	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.
ASSESSORS JURÍDICS	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
GESTORA DE TRESORERIA	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.
ADMINISTRADORS DE LA SOCIETAT GESTORA	Karen Zachary (irlandesa) (presidenta)*** Furio Pietribiasi (italià) (conseller delegat)* Corrado Bocca (italià)** Martin Nolan (irlandès)*** Christophe Jaubert (francès)* Michael Hodson (irlandès)*** Edoardo Fontana Rava (italià) ** Carin Bryans (irlandesa) *** Fiona Frick (suïssa)*** (amb efecte a partir del 21 de febrer del 2024)

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

* Administrador executiu

** Administrador no executiu

*** Administrador independent no executiu

**Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips
Corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024**

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

Creiem que durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024 els fons Challenge Funds s'han gestionat:

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

CACEIS Bank, sucursal d'Irlanda

Data: 29 d'abril del 2025

CACEIS Bank, sucursal d'Irlanda

Domicili social i centre d'activitat principal: Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin D02 KF24, Irlanda
Centre d'activitat secundari: 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda
Tel. +353 1 672 1620
Constituïda a França amb responsabilitat limitada. R.C.S de Nanterre: 692 024 722
Inscrita a la República d'Irlanda. Núm. de registre 904970
www.caceis.com

DECLARACIÓ DE RESPONSABILITATS DE LA SOCIETAT GESTORA

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

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

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

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

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

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

Els Administradors de la Societat gestora han adoptat i se sumen al Codi de governança empresarial dels Fons irlandesos («IF») per a organismes d'inversió col·lectiva i empreses gestores.

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024

2024: Anàlisi dels mercats

Els mercats financers internacionals van obtenir bons resultats el 2024. Temes clau com la inflació, les retallades de tipus per part dels bancs centrals, els conflictes geopolítics, les eleccions presidencials als EUA i el domini del grup d'accions tecnològiques dels «set magnífics» van configurar el panorama financer al llarg de l'any.

Les tensions geopolítiques encara van ser un factor determinant, amb l'escalada dels conflictes a Europa i l'Orient Mitjà, fet que va continuar afectant l'estabilitat mundial. Aquestes tensions van contribuir a la volatilitat dels preus de l'energia i van influir en la inflació i el sentiment del mercat durant l'any.

Les eleccions presidencials als EUA del novembre i la reelecció de l'expresident Donald Trump va ser un altre esdeveniment important. La victòria republicana va donar lloc a un govern «trifecta», perquè el partit va aconseguir també el control del Senat i va mantenir una majoria ajustada a la Cambra de Representants.

Inflació i tipus d'interès

Al llarg del 2024, va semblar que la inflació estava controlada amb una tendència a la baixa dels tipus d'interès durant gran part de l'any. Els bancs centrals, com la Reserva Federal i el Banc Central Europeu (BCE), van començar a reduir els tipus per afavorir el creixement econòmic. La Reserva Federal va retallar els tipus tres vegades, mentre que el BCE també va fer diverses reduccions, la qual cosa va fer baixar el seu tipus de referència fins al 3 %.

No obstant això, a finals d'any, la rendibilitat dels bons era relativament moderada. Durant el quart trimestre, van tornar a sorgir preocupacions per la inflació, fet que semblava indicar que les pressions inflacionistes no estaven del tot controlades i va generar certa precaució entre els responsables polítics. La persistència de la inflació subjacent, en particular al sector dels serveis, el resultat de les eleccions presidencials als EUA i les tensions geopolítiques en curs van contribuir a aquests temors inflacionistes.

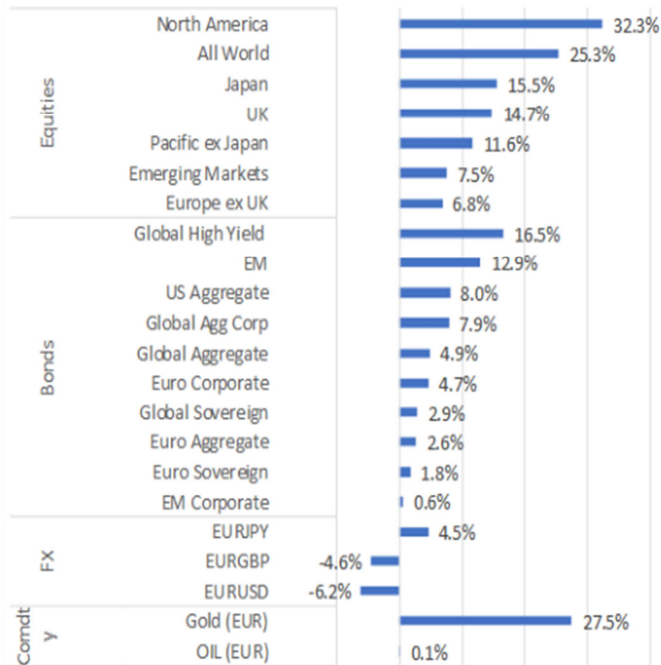
Renda variable

Els mercats de renda variable van registrar un any estel·lar i van aconseguir una revaloració superior al 25 % en termes d'euros. No obstant això, la rendibilitat del mercat va estar especialment concentrada, ja que les accions dels «set magnífics» —Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia i Tesla— van continuar dominant. Aquests gegants tecnològics van impulsar gran part de la rendibilitat dels mercats, amb una contribució significativa als índexs S&P 500 i Nasdaq, que van registrar tots dos una revaloració superior al 30 % (en termes d'euros), en comparació amb la rendibilitat d'Europa del 6,8 %.

Això va fer que els guanys dels mercats estiguessin molt concentrats i aquests rendiments més alts que es van generar propiciessin que les empreses americanes ara englobin més del 70 % de la capitalització borsària total mundial, fet que destaca el domini d'aquesta regió durant els últims anys. A l'S&P 500, les deu empreses més grans ara representen el 40 % de la capitalització total del mercat, fet que torna a posar de manifest com de concentrat està el mercat. I aquesta concentració és quelcom que els inversors hauran de seguir de prop l'any vinent.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

Performance, Euro in %



Renda fixa

Per als inversors de renda fixa, l'any 2024 va estar dividit en dues meitats. Durant el primer semestre, la inflació es va quedar per sobre de l'objectiu i això va portar a l'ajornament de les baixades de tipus per part dels bancs centrals, cosa que va fer pujar la rendibilitat a totes dues bandes de l'Atlàntic. Tanmateix, aquest panorama va canviar durant l'estiu: el BCE va abaixar un 0,25 % el tipus d'interès de la facilitat de dipòsit el mes de juny i la Reserva Federal es va posar al dia el setembre amb una retallada ferma del 0,5 % del tipus dels fons federals.

Posteriorment, els mercats de bons van tenir un comportament positiu, tot i que van perdre alguns dels guanys pels resultats de les eleccions presidencials del novembre i les perspectives d'una ampliació de les baixades d'impostos i els nous aranzels a les importacions als EUA. Aquestes circumstàncies van posar pressió sobre els bons i van reforçar el dòlar dels EUA. Per altra banda, el fet que es considerés que hi havia menys probabilitats d'una recessió als EUA va contribuir a uns diferencials de crèdit més ajustats, que van assolir el nivell més baix des de la crisi financera mundial del 2008.

Conclusió

En resum, el 2024 va ser un altre any positiu per als mercats financers mundials. Les baixades dels tipus, les tensions geopolítiques, les eleccions als EUA i el domini de les accions tecnològiques van ser fonamentals per definir la rendibilitat dels mercats. A mesura que avancem cap al 2025, aquests temes podrien continuar influïent en la dinàmica dels mercats perquè els inversors segueixen de prop els indicadors econòmics i les decisions polítiques.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE North American Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 **30,81%**

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

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

La renda variable dels EUA va tenir un rendiment del 33,6% durant l'any, representada per l'índex S&P 500 en termes d'euros. Aquest va ser el segon any consecutiu amb una rendibilitat del 20 % o fins i tot millor. La solidesa de l'economia va ser la raó clau per la qual la majoria dels principals índexs i estils dels EUA van registrar uns guanys superiors a la mitjana. Encara que la rendibilitat es va repartir entre els sectors el 2024, el mercat va tornar a ser liderat per les accions dels «set magnífics» i altres valors relacionats amb la intel·ligència artificial (IA). Nvidia, que produeix els xips d'IA més potents del món, va pujar un 190 % al llarg de l'any i va ser l'empresa que més contribuïa a la rendibilitat de l'S&P 500, ja que va representar un 22 % dels guanys d'aquest índex.

El subfons va aconseguir uns bons rendiments en els sectors de tecnologies de la informació i industrial, concretament per les empreses relacionades amb l'ecosistema de la IA. La posició en Broadcom del mandat MIFL Blend va repuntar perquè va augmentar la demanda de desenvolupament de xips per a la IA, juntament amb els ingressos de Broadcom. L'escissió de General Electric de GE Vernova va ser un esdeveniment important en el sector industrial durant l'any, que va beneficiar Eagle Capital US Equity Fund. GE Vernova, que subministra aproximadament una tercera part de l'electricitat mundial, va pujar per l'augment de la demanda i els preus de l'electricitat. L'estratègia quantitativa de la societat gestora delegada titular AQR es va beneficiar dels seus factors d'impuls, sentiment i qualitat, mentre que el de valoració va restar rendiment.

Durant aquest període, el principal canvi a la cartera va ser l'eliminació de la societat gestora delegada Polen i l'increment posterior al mandat d'Eagle Capital a causa d'una pèrdua de convicció per part de l'equip d'inversió en l'estratègia i en el seu paper a la cartera. El subfons també va reflectir una opinió favorable pel que fa a la renda variable mitjançant MSCI USA Equally Weighted Index Futures durant el primer trimestre, tot i que va baixar-la a neutre després del fort repunt del setembre i octubre i abans de les eleccions presidencials als EUA.

CHALLENGE North American Equity Fund Hedged Class

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 **19,88%**

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

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

CHALLENGE European Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 **7,53%**

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

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

Els mercats de renda variable europeus van obtenir una rendibilitat del 8,9 % durant l'any, però inferior a la de la renda variable dels EUA. Malgrat el creixement econòmic positiu a Europa, l'increment de la incertesa va afectar el rendiment general, especialment a mercats clau. La renda variable francesa va registrar les pitjors rendibilitats relatives des del 2010: les empreses de gran capitalització van patir els efectes de la debilitat de la Xina i les de petita capitalització, l'estancament polític i una baixada de l'euro després de les eleccions anticipades a França a l'estiu. L'economia alemanya també va afrontar problemes a causa dels preus de l'energia, el comerç amb la Xina i la seva dependència del cicle de fabricació.

Les rendibilitats de les inversions durant el període van ser positives, ja que totes les societats gestores subjacents van fer augmentar les rendibilitats relatives. La rendibilitat més destacada va ser la de la gestora quantitativa Acadian European Equity, que va oferir exposició al factor d'impuls. Aquest factor va ser el que va registrar millors resultats a Europa durant l'any i va impulsar de manera considerable la rendibilitat, especialment als sectors de serveis de comunicació i financer.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE European Equity Fund (continuació)

En l'àmbit sectorial, el financer va obtenir els millors resultats tant per a la cartera com per als mercats europeus de renda variable en general. El mandat d'Eleva European Equity va obtenir uns rendiments sòlids en aquest sector mitjançant una assignació d'actius i una selecció d'accions eficaces. Els bancs europeus com ara 3i Group i NatWest van començar l'any reflectint un risc significatiu, quan els inversors van començar a ser conscients dels beneficis de les seves ràtios de rendiment del capital, els ingressos nets per interessos i les provisions. Aquestes empreses van registrar una forta apreciació del preu per acció al llarg dels 12 mesos.

Després dels canvis significatius que es van fer a la cartera el 2023, com ara la incorporació de Lansdowne European Equity i l'eliminació de tres gestores anteriors, la societat gestora de la cartera va mantenir a grans trets la composició de societats gestores delegades i de fons al llarg de l'any. La societat gestora creu que la cartera ha millorat estructuralment i que està en una bona posició per assolir els objectius actuals.

Durant el tercer trimestre del 2024, la societat gestora de la cartera va afegir exposició a futurs de l'índex FTSE 250 per anticipar els possibles impulsos que el nou govern laborista podria donar a l'economia del Regne Unit, un increment de la despesa fiscal i una successió de retallades dels tipus d'interès per part del Banc d'Anglaterra. No obstant això, aquesta posició es va tancar el quart trimestre, quan va resultar evident que era poc probable que es materialitzessin aquests vents favorables que s'havien anticipat.

CHALLENGE European Equity Fund Hedged Class

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	6,49%
----------------------	----------------------------	--------------

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

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	18,42%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

L'any 2024 va ser positiu per als mercats de renda variable mundials, que van comptar amb el suport de la continuació de la política expansionista dels bancs centrals i un creixement més important de l'economia global, impulsat principalment pels EUA. L'economia italiana va superar la d'altres països europeus més grans com ara Alemanya i França, que van patir la càrrega de la inestabilitat política.

La borsa italiana, que es mesura amb l'índex MSCI Italy, va registrar una rendibilitat del 18,7 % i va ser una de les que va obtenir millors resultats dels mercats desenvolupats internacionals. Les empreses de petita i mitjana capitalització van obtenir rendiments positius, tot i que més baixos, i van registrar una pujada del 2 % i l'11 %, respectivament.

La rendibilitat del Challenge Italian Equity va ser positiva en gran part gràcies a les contribucions dels bancs italians com ara Unicredit, Intesa Sanpaolo i Banca Monte Dei Paschi di Siena. Els bons resultats dels bancs es poden atribuir a la seva rendibilitat sòlida, unes estructures de costos eficients i a la resiliència de l'economia italiana. En general, els bancs europeus van tenir bons resultats el 2024, després de diversos anys amb els vents en contra per a la rendibilitat que van suposar els tipus d'interès negatius.

En canvi, el sector de béns de consum bàsic va ser el principal detractor, seguit pel de comunicacions i el sanitari. Les accions que van tenir pitjors resultats van ser les de Campari, que van baixar prop d'un 40 % després de diversos anuncis de beneficis decebedors per part de l'empresa.

L'exposició a la renda variable del subfons es van mantenir al 100 % al llarg de l'any amb poca desviació. En l'àmbit sectorial, la gestora va augmentar l'exposició al financer d'un 34 % a principis del 2023 al 44 % al final del 2024. Pel que fa a les accions, va reduir la posició a Banca Generali i va reassignar els guanys a Banca Popolare Di Sondrio.

Quant al sector industrial, es van incrementar les posicions en accions vinculades a la transició energètica com ara Prysmian, Maire Tecnimont i Saipem, així com a les accions exposades a la defensa com Leonardo i Avio. En canvi, la gestora va reduir la seva posició al sector del luxe i a altres firmes cícliques, que van patir per la crisi econòmica a la Xina, que importa molts d'aquests béns.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **7,89%**

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

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

Els valors de renda variable mundial van ser positius durant l'any, amb una pujada del 27,5 % en termes d'euros. Hi va haver una gran dispersió d'estils i el creixement (34,9%) i la qualitat (26,6%) van superar considerablement el rendiment del valor (20,1%). Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar més rendibilitat (33,6 %) i van superar tant Europa (9,3 %) com els mercats emergents (15,4 %). A Europa, el mercat de renda variable alemany va tenir una rendibilitat superior a la dels altres dos grans mercats europeus: el del Regne Unit, que va acabar l'any amb una pujada del 13,9 %, i el de França, que es va mantenir pla al 0,0 %.

En termes de dades econòmiques, els índexs de gestors de compres alemanys (PMI, per les sigles en anglès) van patir fluctuacions i el PMI de fabricació va baixar a 42,5 el desembre del 2024, fet que indica una forta contracció impulsada per les baixades tant de la producció com de les comandes noves.

La rendibilitat del subfons va ser bona a conseqüència de la selecció d'accions positiva i també dels vents favorables que van suposar les retallades dels tipus d'interès per part del Banc Central Europeu i la inflació a la baixa al llarg de l'any.

La societat gestora delegada DWS i la gestora de fons Fidelity van ser les que més van contribuir a la rendibilitat positiva. Els resultats de DWS van provenir principalment de les accions dels sectors financer i de tecnologies de la informació. L'assignació del fons de Fidelity a les accions industrials també va obtenir bons resultats.

Pel que fa a les accions i els sectors, el gegant de programari SAP va ser el que més va contribuir a la rendibilitat. Del financer, Allianz, Deutsche Bank i la borsa Deutsche Boerse van ser algunes de les que més van contribuir-hi. En canvi, les accions del sector de consum discrecional van perjudicar el rendiment, entre les quals Hugo Boss i Volkswagen van ser les més detractores.

Durant l'any, la societat gestora delegada (DWS) es va mantenir al voltant del 80 % a la cartera. Les assignacions als fons Allianz German Equity i Fidelity Germany es van mantenir cadascuna al voltant del 9 % al llarg de l'any i va contribuir a aportar diversificació.

En l'àmbit sectorial, l'industrial va concentrar l'increment d'assignacions més important al llarg de l'any, ja que es van iniciar posicions noves a Siemens Energy, centrada en les energies renovables, i a l'empresa de solucions per a cadenes de subministrament Kion Group.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **9,61%**

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

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

El 2024 va ser un any positiu per a la renda variable europea, perquè el creixement es va mantenir resilient i el Banc central Europeu va abaixar els tipus d'interès un 1,35 %. A Europa, el creixement més fort es va registrar fora de les economies més grans d'Alemanya i França, on la inestabilitat política encara és un vent en contra. El sector manufacturer alemany també es va veure afectat per la baixa demanda de la Xina i els costos energètics elevats, que encara estan per sobre dels nivells anteriors a la pandèmia. La renda variable espanyola, tal com representa l'índex MSCI Spain, va oferir una rendibilitat superior a l'índex més ampli MSCI Europe, amb un 17,1 % (en comparació amb el 8,6 % de l'índex europeu).

El subfons va obtenir resultats positius el 2024 i la major part dels seus guanys es van concentrar als sectors financer i industrial. Els bancs espanyols com Caixabank i Unicaja van pujar prop del 60 % al llarg de l'any i van superar als seus homòlegs europeus. Aquesta rendibilitat superior es pot atribuir a la seva sòlida rendibilitat, a unes estructures de costos eficients i a la resiliència de l'economia espanyola.

International Consolidated Airlines Group (IAG) va ser la participació industrial més destacada de l'any, amb un repunt superior al 100 % gràcies a l'augment de la demanda de transport aeri i a la caiguda dels preus del combustible per a avions. L'empresa de serveis de TI Global Dominion Access va ser la principal detractora per segon any consecutiu, perquè els seus ingressos van continuar baixant i els costos de reestructuració van pesar sobre el preu de les accions.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Spain Equity Fund (continuació)

El fons cotitzat OICVM Xtrackers Spain va ser una assignació nova d'aquest any amb prop del 10 % i substitueix el fons Fidelity Iberia, que es va eliminar a causa del canvi de gestora de la cartera. La societat gestora delegada TREA preveu assignar al fons al voltant del 90 %. Entre les incorporacions hi va haver una nova posició de l'1,8 % a Aena Services (operacions de transport) i es va augmentar l'exposició als bancs amb noves posicions a Banc de Sabadell i Unicaja Banco. La consultora d'enginyeria Applus Services es va eliminar durant el segon trimestre després que rebés una oferta pública d'adquisició.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/23– 31/12/24	14,41%
----------------------	---------------------------	---------------

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

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

La renda variable d'Àsia-Pacífic va continuar assolint forts guanys el 2024 i va registrar un altre any positiu en què l'índex MSCI All Country Asia Pacific va aconseguir una rendibilitat del 17,75 % en termes d'euros. Tota la regió es va beneficiar d'un increment cíclic i a la Xina, després d'un 2023 de desacceleració, li va anar millor el 2024 atès que el govern xinès va introduir diverses mesures polítiques per ajudar l'economia, com ara estímuls fiscals i relaxació monetària. Entre els països més grans de la regió, els mercats xinès i indi van ser els que van obtenir millors resultats, amb una rendibilitat del 27,7 % i del 20,0 % respectivament. El sector financer va ser el millor, impulsat per la millora del 2024 de la Xina.

La rendibilitat de les inversions va ser positiva durant el període, ja que la majoria dels països de la regió van tenir un bon comportament, llevat de Corea del Sud, on va baixar a conseqüència de la inestabilitat política. La renda variable japonesa va contribuir a gran part de la rendibilitat, quan les reformes econòmiques, la baixada dels tipus d'interès per part del Banc del Japó per primera vegada en una dècada, així com el fort creixement dels beneficis van ser molt ben rebuts pels inversors.

Totes les estratègies van contribuir positivament a la rendibilitat. El mandat delegat d'AQR va ser el que més va contribuir a la rendibilitat, principalment per la selecció d'accions. TSMC, gegant dels semiconductors amb seu a Taiwan, va ser la que més va contribuir a la rendibilitat, perquè es va beneficiar de la millora en el rendiment de la intel·ligència artificial. Tencent, el conglomerat multinacional de tecnologia xinès i la segona participació més gran de la gestora, va obtenir uns bons resultats després de publicar uns beneficis superiors al previst.

La boutique japonesa Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund també va tenir un bon rendiment en comparació amb la renda variable japonesa en general, principalment impulsada per la selecció d'accions. Entre les empreses amb millors rendiments hi va haver Asics, la marca de calçat, que va presentar un fort creixement dels beneficis el 2024. La decisió de la gestora de la cartera d'expressar una visió optimista sobre la renda variable a través dels futurs de MSCI All Country Asia Pacific també va contribuir positivament a la rendibilitat.

Durant el primer trimestre, la gestora de la cartera va augmentar l'exposició a la renda variable fins al 102 % a través de participacions en futurs de MSCI AC Asia Pacific, així com amb futurs de Hang Seng Enterprises Index (China), aquesta última participació com a operació tàctica. Aquesta última es va tancar per recollir beneficis, mentre que l'exposició a la renda variable es va mantenir al 102 % fins que es va reduir al 101 % el juliol i es va tornar a passar a neutra a l'octubre, quan les previsions de la gestora de la cartera van ser més equilibrades.

La gestora de la cartera va vendre l'assignació al fons Comgest Growth Japan perquè es va perdre la convicció en aquesta estratègia. Es van assignar a les posicions existents en el fons Alma Eikoh Large Cap Equity i el fons cotitzat MSCI Japan IMI.

CHALLENGE Pacific Equity Fund Hedged Class

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	14,79%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 11,53%

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

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

El 2024, els mercats emergents van obtenir una rendibilitat positiva, tot i que van observar canvis significatius, especialment a la Xina. El govern xinès va aplicar estímuls monetaris i fiscals a gran escala el setembre, destinats als mercats immobiliari i de renda variable, la qual cosa va provocar un fort repunt de la renda variable xinesa.

L'Índia va obtenir uns resultats econòmics sòlids, impulsats per les inversions en infraestructures i una creixent classe mitjana. Malgrat les taxes de creixement elevades, van sorgir preocupacions sobre la sostenibilitat pel fet de no haver assolit les expectatives d'evolució del PIB i per les elevades valoracions. Aquesta situació va desencadenar una caiguda del mercat indi durant el quart trimestre, impulsada per les vendes dels inversors estrangers. Taiwan va ser el mercat que va destacar més gràcies a la recuperació cíclica de la demanda de semiconductors i a la irrupció de les inversions en actiu fix d'IA. Aquesta situació també va afavorir Corea del Sud, tot i que la inestabilitat política de més avançat l'any va fer que aquest mercat es quedés enrere.

A l'Amèrica Llatina, tant el mercat mexicà com el brasiler van patir caigudes pronunciades, en tots dos casos impulsades en part per esdeveniments que van pesar sobre el rendiment de les seves monedes. El mercat del Brasil va patir una volatilitat significativa a mesura que creixien els temors per les polítiques de despesa que havia proposat el president Lula i a causa de l'estancament prolongat de l'aprovació del pressupost al Congrés.

El mandat d'Axiom va obtenir la rendibilitat millor al llarg de l'any i les seleccions a l'Índia en van ser un impulsor clau. La participació de la gestora en accions del sector de consum de l'Índia com Zomato, una empresa digital de menjar a domicili, va créixer més del doble al llarg de l'any, mentre l'expansió de la classe mitjana i la transformació digital van continuar a bon ritme en aquest país.

El mandat de Robeco va generar uns rendiments sòlids, tot i que va tenir dificultats durant el quart trimestre a causa de les seves participacions a Corea del Sud, quan la inestabilitat política en aquest país va perjudicar el sentiment. La gestora prefereix aquest país a llarg termini per les valoracions atractives i la millora de la governança corporativa.

El mandat d'AQR va obtenir bons resultats, gràcies a la contribució positiva dels estils d'impuls, qualitat, sentiment i valoració en la rendibilitat. La selecció d'accions d'aquest mandat i la selecció d'indústries del sector financer van més que compensar les rendibilitats negatives de la selecció de les accions i les indústries del sector de consum discrecional.

El mandat de Cadence centrat en Àsia es va vendre durant el primer trimestre de l'any. L'equip d'inversió va perdre la convicció en aquesta estratègia i va preferir reassignar els beneficis en estratègies de mercats emergents més amplis.

El subfons va expressar una opinió positiva sobre la renda variable xinesa a través de futurs de l'índex Hang Seng China Enterprise durant el primer trimestre, després d'haver fet la forta liquidació del gener. Però els futurs es van eliminar un cop assolit el preu objectiu de l'equip, tot i que es va mantenir la visió positiva sobre la renda variable a través de futurs de mercats emergents més amplis. Aquests darrers es van eliminar just abans de les eleccions presidencials als EUA després d'un fort repunt a la Xina al setembre i octubre.

CHALLENGE Energy Equity Evolution Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 9,37%

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, i principalment en els sectors energètic i de serveis públics o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons d'inversió, que inclouen fons cotitzats (ETF).

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Energy Equity Evolution Fund (continuació)

Els mercats de renda variable van obtenir uns rendiments sòlids el 2024, ja que el descens de la inflació va permetre que els bancs centrals reduïssin els tipus d'interès en un context de creixement econòmic resiliat. La renda variable global, tal com representa l'índex MSCI All Country World, va obtenir una rendibilitat del 25,9 % en termes d'euros, i la fortalesa del dòlar nord-americà va beneficiar els inversors europeus (sense cobertura). Els sectors energètic i de serveis públics van tenir una rendibilitat inferior a la del mercat en general amb un 10 % i un 20,8 % en termes d'euros, respectivament. Els preus del petroli cru van ser lleugerament superiors al llarg de l'any perquè l'augment de la demanda dels mercats desenvolupats es va veure compensat per la debilitat de la Xina i l'increment de la producció de l'OPEP. Els preus del gas natural van ser més baixos perquè els EUA continuen augmentant-ne el subministrament.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva, perquè els guanys tant del sector energètic com del de serveis públics es van combinar amb un dòlar dels EUA més fort. Els subsectors d'emmagatzematge i transport d'energia van ser els que més hi van contribuir. Els ingressos d'aquestes empreses depenen menys dels preus de l'energia i es beneficien de l'augment del volum de producció de petroli i gas dels EUA. Alguns exemples són Targa Resources i The Williams Companies. Les accions de serveis públics, com Nextera Energy, van pujar perquè la demanda d'electricitat dels centres de dades internacionals va continuar creixent. Es preveu que aquesta font de demanda creixi encara més durant els pròxims anys a causa del consum energètic de la IA.

Les accions d'equipaments i serveis relacionats amb petroli i gas van ser les més detractores, perquè els inversors del sector energètic van pressionar els productors perquè se centressin a tornar capital en lloc de fomentar la inversió en producció.

El setembre, es va afegir BlackRock com a segona societat gestora delegada. I també es va augmentar l'assignació a MIFL Energy & Utilities Quant Sleeve, com a tercera estratègia del fons. Es va reduir el mandat de Wellington per deixar pas a aquestes dues assignacions.

El fet d'afegir una societat delegada nova millora la diversificació del subfons, que va acabar l'any repartit equitativament entre aquestes tres estratègies. El mandat de BlackRock és una cartera de baixa rotació i té flexibilitat entre diversos estils d'inversió. L'equip d'inversió del mandat de BlackRock se centra en la qualitat dels actius subjacents com a marge de seguretat. La generació d'idees es fa a partir d'una visió descendent, que després es plasma en feina ascendent en un sector concret per trobar les empreses afavorides per aquesta visió.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution Fund

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **4,36%**

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

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

La renda variable mundial va pujar un 27,5 % en termes d'euros durant l'any. Hi va haver una gran dispersió entre els estils, amb el factor de creixement (34,9 %) i de qualitat (26,6 %) que van superar el de valor (20,1 %). Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar més rendibilitat (33,6%) i van superar tant a Europa (9,3%) com als mercats emergents (15,4%). Pel que fa als sectors, el de tecnologies de la informació (41,3%), de serveis de comunicació (41,7%) i financer (32,3%) van liderar els guanys, mentre que el sanitari va tenir una rendibilitat del 8,6%. Els sectors més dèbils van ser l'immobiliari (6,3%) i el de materials (1,07%). La fortalesa de les borses es va veure reforçada per les reduccions dels tipus d'interès de la Reserva Federal, el Banc Central Europeu i el Banc d'Anglaterra.

El subfons va oferir una rendibilitat positiva sòlida en un any en què es van ignorar en gran part sectors defensius com el sanitari per afavorir els centrats en el creixement i que estan vinculats amb els temes destacats com la intel·ligència artificial.

Tant Wellington, l'assignació més gran durant la major part de l'any, com Alliance Bernstein i l'estratègia MIFL Healthcare Quant van fer una contribució positiva a la rendibilitat general de la cartera. No obstant això, el fons cotitzat iShares Healthcare Innovation va anar en detriment de la rendibilitat.

La selecció d'accions i l'assignació sectorial van ser factors impulsors clau del rendiment positiu. En el sector farmacèutic, les posicions a Eli Lilly i Novo Nordisk es van beneficiar de les vendes sòlides continuades de medicaments per perdre pes d'aquestes empreses, Zepbound i Wegovy, respectivament. El subsector d'equipament sanitari també hi va fer una contribució positiva, on Intuitive Surgical i Boston Scientific van ser algunes de les que van obtenir millors resultats.

Durant el 2024, es va centrar l'atenció a millorar les característiques de la cartera reduint-ne la dependència de Wellington i incorporant-hi els fons cotitzats iShares MSCI World Healthcare i iShares Healthcare Innovation.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution Fund (continuació)

Tot i que el fons cotitzat iShares Innovation no va fer una contribució positiva a la rendibilitat a curt termini, serveix com un element diversificador valuós per a les estratègies bàsiques de sanitat. Proporciona exposició a les empreses que lideren la innovació sanitària, com la biotecnologia, els dispositius mèdics i la tecnologia sanitària. Aquestes millores tenen com a objectiu crear una cartera capaç d'oferir unes rendibilitats més estables i ajustades al risc.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution Fund

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	11,74%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

Els mercats de renda variable van ser positius el 2024 perquè el creixement econòmic mundial es va mantenir millor del que s'esperava. La renda variable global, tal com representa l'índex MSCI All Country World, va tenir una rendibilitat d'un 25,3 % en termes d'euros, i la fortalesa del dòlar nord-americà va beneficiar encara més els inversors europeus (sense cobertura). Tanmateix, malgrat el context econòmic més positiu, tant els sectors industrial cíclic com de materials van obtenir una rendibilitat inferior al mercat general de renda variable, amb un 20,6 % i un -1,3 % en termes d'euros, respectivament. El dels materials va ser l'únic sector amb una rendibilitat negativa durant l'any, fet que reflecteix la debilitat de les aportacions de productes bàsics clau com el petroli.

El subfons va oferir uns rendiments positius durant el període gràcies a les contribucions de les accions industrials i la fortalesa del dòlar dels EUA. Pel que fa a les societats gestores, Fidelity va ser la delegada que va obtenir més bons resultats al llarg de l'any. Estava en una posició adient, amb una sobreponderació de les accions industrials i una infraponderació de les de materials. En l'àmbit subsectorial, les accions aeroespacials i de defensa com Rolls-Royce i GE Aerospace van ser les que més hi van contribuir. Molts països europeus han anat incrementant els pressupostos de defensa els últims anys, fet que ha impulsat els ingressos d'aquestes empreses. En canvi, els fabricants d'acer i les empreses mineres van ser els que hi van contribuir més negativament a causa de la debilitat dels preus del metall industrial i el mineral de ferro perquè l'economia xinesa continuava estant debilitada malgrat els estímuls addicionals. Alguns exemples són Rio Tinto i Glencore.

L'activitat del 2024 es va centrar a augmentar la diversificació de la cartera i a reduir la dependència de Wellington, que era l'assignació més gran. El canvi principal va ser l'augment de MIFL Industrials and Materials Quant Sleeve. El subfons ara es reparteix equitativament entre Wellington, Fidelity i MIFL. En crear la cartera amb Wellington juntament amb aquestes dues societats gestores complementàries s'obté una cartera més robusta, diversificada i equilibrada que pot aconseguir una rendibilitat més constant i ajustada al risc.

CHALLENGE Financial Equity Evolution Fund

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	32,43%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

El sector financer va tenir un any estel·lar el 2024, amb uns guanys generalitzats en tot el sector. Aquest any, el sector financer va oferir una rendibilitat impressionant del +35,1 % en termes d'euros, ja que la combinació d'unes reduccions dels tipus d'interès inferiors a l'esperat, l'augment de les fusions i adquisicions a Europa i la victòria del president Trump a les eleccions presidencials dels EUA van contribuir a un repunt significatiu d'aquest sector. En l'àmbit sectorial, tots els subsectors van tenir guanys; cal destacar els del de crèdit al consum (63,8%) i dels bancs (37,8%).

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Financial Equity Evolution Fund (continuació)

Per tant, la cartera va aconseguir uns resultats molt bons durant l'any. Això es va reflectir en la gran contribució que van fer els bancs. Cadascuna de les societats gestores delegades, juntament amb les assignacions a fons cotitzats, van contribuir positivament a la rendibilitat general de la cartera. L'assignació i la selecció d'accions a la banca va ser un impulsor clau de la rendibilitat, tant als EUA com a Europa. Wells Fargo, una participació d'alta convicció de Wellington, va registrar un increment del preu de les accions del 56,3 % en termes d'euros durant l'any. Una gran proporció d'aquesta revalorització es va donar juntament amb la d'altres bancs dels EUA, quan els resultats de les eleccions, combinats amb una majoria a les dues cambres, van impulsar els mercats de renda variable a reflectir en els preus un entorn d'indulgència fiscal, desregulació i més creixement econòmic, que podrien ser molt favorables per la indústria.

Durant l'any, es va afegir MIFL Financials Quant Sleeve a la cartera com a societat gestora delegada principal. Aquesta incorporació va suposar un canvi important i significatiu en el recorregut de la cartera, ja que es va reduir la dependència històrica del mandat de Tenax World Financials del 70 al 34 %. A més, la gestora de la cartera va augmentar l'assignació al mandat de Wellington Global Financials del 23,5 al 30 %, alhora que va afegir una assignació al fons cotitzat iShares S&P 500 Financials del 5 % per oferir encara més diversificació. MIFL Financials Quant Sleeve adopta un enfocament qualitatiu del sector per crear una cartera que té una inclinació cap a característiques de qualitat com ara la rendibilitat financera (ROE), la rendibilitat del capital invertit (ROIC) i l'estabilitat de la rendibilitat en comparació amb altres mandats.

CHALLENGE Technology Equity Evolution Fund

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	35,48%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

Els mercats de renda variable van obtenir resultats positius el 2024, perquè el descens de la inflació va permetre que els bancs centrals reduïssin els tipus d'interès en un context de creixement econòmic resilient. La renda variable global, tal com representa l'índex MSCI All Country World, va obtenir una rendibilitat del 25,9 % en termes d'euros, i la fortalesa del dòlar nord-americà va beneficiar els inversors europeus (sense cobertura). Els serveis de comunicació (42,8 %) i les tecnologies de la informació (41,7 %) van aportar un impuls significatiu a les rendibilitats de la renda variable i van acabar l'any com els sectors amb més bons resultats en termes d'euros. El creixement dels beneficis dins dels sectors en relació amb el mercat en general i l'expansió contínua de la IA van ser els principals factors impulsors d'aquest comportament.

El subfons va oferir una bona rendibilitat el 2024, ja que tant el sector de les tecnologies de la informació com el dels serveis de comunicació van liderar els mercats de renda variable més amplis. Aquest lideratge va comptar amb l'ajuda del grup dels «set magnífics», que van continuar justificant aquest títol al llarg de l'any. Les accions van registrar un creixement dels beneficis extraordinari respecte al mercat en general i la IA va continuar alimentant les expectatives de creixement per a les empreses beneficiàries. En l'àmbit sectorial, l'exposició a les indústries de programari i semiconductors, que estan més exposades a la IA, van continuar essent clau per al rendiment. Cadascuna de les gestores de la cartera va fer una contribució positiva a aquesta rendibilitat, amb el mandat tecnològic de Wellington i MIFL Information Technology Quant Sleeve al capdavant. Wellington es va beneficiar d'una bona selecció d'accions fora de les empreses que ocupen els titulars, en firmes com Flex, un fabricant d'electrònica afavorit per la fortalesa del mercat final dels centres de dades, juntament amb les oportunitats de continguts de la IA i l'automoció.

Es va afegir BlueBox Global Technology a la cartera com a societat gestora delegada durant aquest període amb una assignació del 18,5 %, alhora que es va augmentar l'assignació a MIFL Information Technology Quant Sleeve del 20 al 30 %. Aquests canvis es van finançar abandonant la participació del 10 % en el fons cotitzat xTrackers MSCI World Information Technology i reduint els mandats de NZS Global Technology i Wellington Technology del 30 al 20 %. L'estratègia de BlueBox inverteix en empreses facilitadores de tecnologies en lloc de perturbadores, tot evitant les no rendibles que prometen un creixement futur i centrant la cartera en empreses rendibles que ofereixen la tecnologia, els serveis i el suport que impulsen les tendències seculares en tot el sector. Això es tradueix en una cartera més equilibrada amb quatre societats gestores delegades, juntament amb el fons OICVM Franklin Technology. Aquest últim s'ha mantingut al 10 % i enfoca el conjunt d'oportunitats de diverses maneres.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Liquidity EUR Fund

Rendibilitat* **29/12/23 – 31/12/24** **3,22%**

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

El subfons Challenge Liquidity Euro inverteix principalment en lletres del Tresor a curt termini denominades en euros i bons.

Les expectatives sobre els tipus d'interès del Banc Central Europeu (BCE) van dominar la dinàmica dels mercats monetaris europeus el 2024. El BCE va emprendre una sèrie de retallades de tipus el juny que tenien com a objectiu establir la inflació al voltant del seu objectiu del 2 % en un context d'activitat econòmica que s'anava deteriorant. El BCE va retallar els tipus 25 punts bàsics quatre vegades i els va deixar al tipus objectiu del 3,0 %.

Els moviments de l'índex de referència del subfons segueixen de prop el tipus objectiu del BCE amb un venciment mitjà de 0,4 anys. La rendibilitat va començar l'any al 3,6 % i es va mantenir a prop d'aquest nivell fins que el BCE va començar a reduir els tipus el mes de juny i, a partir de llavors, va seguir l'objectiu de tipus del BCE, de manera que va tancar l'any al 2,51 %.

L'univers d'inversió de les lletres del Tresor de governs europeus és molt homogeni, amb rendibilitats modestes entre diferents emissors sobirans. El subfons pot invertir en venciments de fins a dos anys, per tant, la forma de corba del mercat monetari és important i, el 2024, va ser molt insòlita. A principis d'any, les lletres del Tresor amb venciments d'un a sis mesos eren els instruments amb la rendibilitat més alta de l'univers amb prop del 3,6 %. La rendibilitat del bo a dos anys era del 2,3 % quan el mercat va començar l'any perquè anticipava les baixades de tipus d'interès per part del BCE. A finals del 2024, l'instrument amb més rendibilitat tenia un venciment d'un mes, amb un 2,75 %, i el de menys tornava a ser el de dos anys al 2,22 %. La corba es va mantenir invertida, però menys que a principis del 2024, ja que el BCE ja s'apropava al final del cicle de retallades dels tipus.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva durant l'any del 3,22 %. El subfons pot invertir en venciments de fins a dos anys, però la forma de la corba del mercat monetari poc habitual fomenta l'exposició a venciments molt curts. El subfons es va centrar en una mitjana de venciment inferior a sis mesos perquè és on hi ha les rendibilitats més altes. Durant el primer semestre de l'any, en què les rendibilitats es van mantenir estables, el subfons es va administrar amb una rendibilitat propera al 3,6 %. A mesura que van baixar les rendibilitats durant el segon semestre, els venciments es van reinvertir amb tipus inferiors, fet que va reduir la rendibilitat de la cartera.

Tot i que el subfons pot invertir en venciments de dos anys, la forma poc habitual de la corba del mercat monetari va fomentar l'exposició a venciments molt curts. A mesura que els instruments vencien, vam reinvertir els beneficis en l'àrea de venciments de tres a sis mesos. Com que la corba del mercat monetari es manté invertida, encara té sentit continuar aquesta estratègia fins al moment en què el BCE acabi el cicle de retallades de tipus i la corba de rendibilitats es normalitzi.

CHALLENGE Liquidity USD Fund

Rendibilitat* **29/12/23 – 31/12/24** **11,06%**

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

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

Les expectatives pel que fa als tipus d'interès de la Reserva Federal (Fed) van dominar la dinàmica del mercat monetari dels EUA el 2024. El tipus dels fons federals va baixar del 5,5 al 4,5 % durant el segon semestre, perquè la inflació va disminuir i el mercat laboral va mostrar signes de debilitat. No obstant això, l'elecció de Donald Trump als EUA amb un programa de retallades de tipus i aranzels va fer créixer les expectatives d'un augment de la inflació i el mercat va reduir les expectatives de baixades dels tipus d'interès.

Els moviments de l'índex de referència del subfons segueixen de prop el tipus objectiu de la Fed amb un venciment mitjà de 0,4 anys. La rendibilitat va començar l'any al 5,3 % i es va mantenir prop d'aquest nivell fins que la Fed va començar a reduir els tipus el mes de setembre i, a partir de llavors, va seguir l'objectiu de tipus de la Fed, de manera que va tancar l'any al 4,27 %.

El subfons pot invertir en venciments de fins a dos anys, per tant, la forma de corba del mercat monetari és important i, el 2024, va ser molt insòlita. A principis d'any, les lletres del Tresor amb venciments d'un a sis mesos eren els instruments amb la rendibilitat més alta de l'univers amb prop del 5,4 %. La rendibilitat dels bons a dos anys era del 4,25 % quan el mercat va començar l'any anticipant les baixades de tipus d'interès per part de la Fed. A finals del 2024, l'instrument amb més rendibilitat tenia un venciment d'un mes, amb un 4,32 %, però ja era molt similar a la rendibilitat a dos anys del 4,3 %. La corba s'ha desinvertit perquè el mercat creu que la Fed està molt a prop d'acabar el cicle de retallades de tipus.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Liquidity USD Fund (continuació)

El tipus de canvi USD/EUR va fluctuar en un marge estret durant gran part del primer semestre, abans que el dòlar s'apreciés a conseqüència del triomf presidencial de Trump. Les polítiques favorables al creixement de Trump es van considerar positives per al dòlar, que va repuntar cap a finals d'any, amb una apreciació del 6,3 % respecte de l'euro.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva de l'11,06% per a l'any. La cartera inverteix en lletres del Tresor dels EUA a curt termini. El perfil de durada curta implica una menor sensibilitat als moviments dels tipus d'interès, mentre que la naturalesa de la moneda sense cobertura del fons es tradueix en una alta sensibilitat als canvis de valor del dòlar nord-americà respecte de l'euro. Les rendibilitats van mantenir l'atractiu al llarg de l'any i l'apreciació del dòlar dels EUA d'un 6,23 % respecte de l'euro al llarg de l'any també va millorar la rendibilitat general.

Tot i que el subfons pot invertir en venciments de dos anys, la forma poc habitual de la corba del mercat monetari va fomentar l'exposició a venciments molt curts. A mesura que els instruments vencien, vam reinvertir els beneficis en l'àrea de venciments de tres a sis mesos. Ara que la corba del mercat monetari és plana, encara és convenient invertir en venciments més curts fins que anticipem més retallades de tipus o si la Fed augmenta els tipus. En el primer escenari, caldria passar a durades més llargues per a la revaloració del capital i, en el segon cas, passar a durades més llargues per obtenir més rendibilitat.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **2,67%**

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

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

Els mercats crediticis van tenir un bon comportament al llarg de l'any i els diferencials van acabar el 2024 a l'1,02 %, un 0,36 % menys que a principis d'any.

En general, l'any 2024 va ser positiu per a la renda fixa europea, afavorida per una reducció de la inflació i l'inici del cicle de retallades de tipus tan esperat. El Banc Central Europeu va reduir els tipus d'interès dels dipòsits del 4 al 3 %, mentre que l'índex de preu al consum harmonitzat de la zona euro va caure del 2,9 al 2,4 % i la inflació va assolir un mínim del 2,7 %. No obstant això, les rendibilitats dels bons governamentals van pujar a França a conseqüència de la incertesa política persistent i la manca de mesures centrades a reduir el dèficit pressupostari del país.

Els indicadors corporatius fonamentals, les taxes de morositat baixes i el relaxament de la política anticipat van ajudar al crèdit. En particular, uns costos d'endeutament més baixos, l'estabilització de les valoracions i la reobertura dels mercats físics van animar als emissors de crèdits immobiliaris.

La cartera va generar una rendibilitat positiva durant l'any. A diferència del 2023, només prop del 50 % de la rendibilitat provenia de la meritació d'interessos. La gestió activa de la sensibilitat als tipus d'interès a través dels futurs va aportar valor. L'exposició als bons corporatius, en particular en els sectors immobiliari i bancari, va contribuir als rendiments, tant a través de la meritació d'interessos com de l'ajust dels diferencials. El rendiment superior de l'assignació a les lletres del Tresor búlgares i al deute relacionat amb el govern polonès també va tenir un efecte positiu. Tot i que les contribucions negatives van ser limitades, la posició en empreses d'aigua del Regne Unit va tenir una rendibilitat inferior a la del mercat de renda fixa europeu més ampli.

La cartera va començar l'any amb una exposició significativa als bons corporatius. Al llarg de l'any, l'equip d'inversió va reduir estratègicament la durada del diferencial (sensibilitat als tipus d'interès) a mesura que es reduïen els diferencials. Durant el primer semestre de l'any, es va augmentar la sensibilitat de la cartera als tipus d'interès quan la gestora va determinar que el nivell de rendibilitat de més del 3 % dels bons alemanys a dos anys era molt atractiva ateses les perspectives de creixement, inflació i política monetària. La societat gestora de la cartera va treure profit d'aquesta posició a l'agost per recollir beneficis, però va aprofitar l'oportunitat de tornar a afegir-hi aquesta sensibilitat a l'octubre quan es van liquidar els bons. L'ampliació de l'estiu dels bons francesos va permetre augmentar l'exposició al deute del govern francès, ja que el nivell de rendibilitat de prop de 80 punts bàsics es va considerar excessiu. Per acabar, a mesura que els diferencials de permutes es van reduir al llarg de l'any, es va reposicionar la cartera de bons garantits a valors amb garantia real, perquè les perspectives dels diferencials i el perfil de rendibilitat afavorien aquests últims.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE International Income Fund

Rendibilitat* 31/12/23– 31/12/24 **4,63%**

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

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

L'any 2024 va ser un any de vicissituds per als mercats de renda fixa, amb rendibilitats diverses en funció de la regió; l'economia dels EUA va demostrar resiliència, mentre que Europa i la Xina van patir. Amb el retorn de la inflació més a prop de l'objectiu, tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal van reduir un 1 % els seus tipus respectius. No obstant això, el fet que les perspectives de creixement i d'inflació encara eren incertes per al 2025, combinat amb les preocupacions dels inversors per la sostenibilitat fiscal en molts mercats desenvolupats, les rendibilitats dels bons alemanys a 10 anys van tancar el 2024 en un nivell més alt que a principis d'any. En general, els bons governamentals mundials en termes d'euros van registrar unes rendibilitats positives, amb una contribució considerable de la fortalesa del dòlar dels EUA.

La rendibilitat del període va ser positiva i les posicions tant en bons governamentals com corporatius van contribuir gairebé de la mateixa manera a la rendibilitat del subfons. L'exposició als bons governamentals de la zona euro a Espanya i Itàlia va contribuir a la rendibilitat, ja que els diferencials es van reduir durant l'any, llevat de França, que va patir per la inestabilitat política i les preocupacions fiscals que van comportar una ampliació dels diferencials. L'exposició al deute corporatiu de grau d'inversió va contribuir a la rendibilitat, ja que la classe més àmplia d'actius va continuar tenint bons resultats gràcies a la rendibilitat de les inversions i a l'ajust del diferencial. L'exposició a les divises amb dòlars dels EUA i la lliura esterlina va contribuir a la rendibilitat, ja que totes dues divises es van veure reforçades respecte de l'euro, mentre que el ien va restar valor.

La cartera va començar l'any amb menys sensibilitat als tipus d'interès i va continuar reduint-la gradualment al llarg de l'any. Això es va aconseguir principalment reduint l'exposició als tipus d'interès als EUA i el Japó. Als EUA, les bones dades econòmiques i la inflació persistent van pressionar a l'alça els tipus d'interès dels bons governamentals. Al Japó, on la inflació ha assolit els nivells més alts de les últimes dècades, es dona rigidesa al mercat laboral i les empreses continuen traslladant els costos més elevats als consumidors. En l'àmbit dels bons governamentals europeus, la cartera va ampliar l'exposició a Espanya pels resultats relativament positius d'aquest país, mentre que va reduir l'exposició a França, atesos els riscos polítics i fiscals i la inestabilitat que patia aquest país. La cartera també va aprofitar firmes corporatives de grau d'inversió, principalment del sector financer i industrial, ja que els emissors d'aquests sectors van obtenir uns bons resultats.

CHALLENGE International Income Fund Hedged Class

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 **1,45%**

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

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

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 **1,33%**

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

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

El 2024, els valors de renda fixa europeus van obtenir uns guanys moderats, gràcies als ingressos dels bons. Les rendibilitats van fluctuar, on els bons amb venciments més llargs van presentar una rendibilitat inferior respecte dels que els tenen més curts a causa de les preocupacions per la inflació i els dèficits fiscals. A la zona euro, les rendibilitats van reflectir les tendències globals, però van ser menys volàtils durant el segon semestre perquè el creixent va ser decebedor, especialment a Alemanya, que va haver de fer front a uns costos energètics elevats i a la baixa demanda de la Xina. En canvi, Espanya i Itàlia van tenir un millor comportament, en part perquè les seves economies es basen en els serveis. La paràlisi política a França i Alemanya, alimentades per un populisme a l'alça, van complicar encara més el context econòmic.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Euro Bond Fund (continuació)

Un dels principals impulsors de la rendibilitat va ser la previsió negativa sobre els bons francesos tant per part de les estratègies de BlueBay com de MIFL. BlueBay va adoptar una posició estratègicament negativa respecte a França el març, després d'un mal resultat pressupostari del 2023. Van considerar que, atès que França depenia del creixement per aconseguir millores fiscals, els diferencials dels seus bons en comparació amb altres països semblaven sobrevalorats. La decisió del president Emmanuel Macron de convocar eleccions anticipades i una coalició fracturada van contribuir a ampliar els diferencials. BlueBay va tancar aquesta posició a l'octubre perquè creia que era poc probable que els diferencials s'ampliessin gaire més a curt termini.

L'estratègia de MIFL va mantenir una assignació bàsica a Europa amb una posició de durada positiva durant gran part de l'any perquè anticipava retallades dels tipus i una baixada de la inflació. La posició de valor relatiu en gilts del Regne Unit de l'estratègia respecte als bons alemanys va ser un detractor perquè les rendibilitats dels gilts van pujar a conseqüència de l'aprovació del primer pressupost del govern nou del Regne Unit. Aquesta posició es va tancar el desembre.

BlueBay va gestionar la durada de manera tàctica al llarg de l'any, perquè les perspectives sobre les polítiques monetàries de tots els bancs eren incertes. Van començar l'any amb una previsió negativa sobre la durada, que van expressar parcialment al Regne Unit, i van tancar aquesta posició quan un problema inherent a la inflació va reduir les expectatives d'un cicle de retallades agressives dels tipus per part del Banc d'Anglaterra. Van mantenir una previsió positiva sobre Europa Central i de l'Est, així com sobre els bons en la moneda forta del mercat emergent de Romania.

CHALLENGE International Bond Fund

Rendibilitat*	31/12/23– 31/12/24	2,99%
----------------------	---------------------------	--------------

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

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

El 2024, els mercats de renda fixa van obtenir unes rendibilitats diverses segons la regió. L'economia dels EUA va ser resilient, mentre que la d'Europa i la de la Xina van tenir dificultats. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal van baixar un 1 % els tipus d'interès quan la inflació es va apropar als objectius. Malgrat això, les incerteses sobre el creixement, la inflació i la sostenibilitat financera van donar lloc a unes rendibilitats més altes a finals d'any pel que fa als bons alemanys i dels EUA a 10 anys. Els bons governamentals globals en termes d'euros van registrar unes rendibilitats positives, principalment per la fortalesa del dòlar dels EUA.

La rendibilitat de la inversió durant el període va ser positiva, ja que tant la gestió interna com la societat gestora delegada Morgan Stanley, van registrar rendiments positius. L'assignació de la cartera interna a bons governamentals va ser el factor que més va contribuir a la rendibilitat, especialment les seves posicions en la part de curt termini d'Europa a través del Schatz a 2 anys. La seva posició en gilts va restar rendibilitat, perquè el pressupost del Regne Unit no va aconseguir generar confiança entre els inversors de bons pel que fa a la responsabilitat fiscal del país.

En la cartera de Morgan Stanley, el dòlar dels EUA va fer una gran contribució a la rendibilitat, que es va reforçar considerablement durant l'any. L'exposició als diferencials de la zona euro també va contribuir a la rendibilitat, especialment en els diferencials de la perifèria com el d'Espanya i Itàlia. Les posicions de llarga durada en mercats desenvolupats, en particular els EUA, la zona euro i el Regne Unit, van ser les que més van perjudicar la rendibilitat absoluta, ja que les rendibilitats dels bons governamentals van augmentar el 2024. Aquest resultat és molt insòlit, atès que els bancs centrals dels països desenvolupats van iniciar els tan esperats cicles de relaxament.

L'assignació entre la cartera interna i la societat gestora delegada Morgan Stanley es va mantenir igual, amb una distribució del 50/50 %. Durant l'any, la cartera interna va tenir una major sensibilitat als tipus d'interès en comparació amb la mitjana, i aquesta sensibilitat es va materialitzar principalment a Europa en lloc dels Estats Units o el Japó. La societat gestora delegada Morgan Stanley va continuar reduint la seva sensibilitat als tipus d'interès durant aquest període, especialment a través dels EUA i el Japó. Va iniciar posicions favorables a una corba de rendiment pronunciada i va augmentar la seva exposició al dòlar dels EUA i als diferencials de països de la perifèria com Itàlia i Espanya. Per acabar, va augmentar la seva assignació a valors amb garantia hipotecària, ja que l'equip va considerar que el mercat dels valors amb garantia real presentava la millor oportunitat en aquell moment.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE International Bond Fund Hedged Class

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 (0,76) %

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

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

CHALLENGE International Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/23 – 31/12/24 18,81%

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

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

La renda variable mundial va pujar un 27,5 % en termes d'euros durant l'any. Hi va haver una gran dispersió entre els estils, amb el factor de creixement (34,9 %) i de qualitat (26,6 %) que van superar el de valor (20,1 %). Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar més rendibilitat (33,6%) i van superar tant a Europa (9,3%) com als mercats emergents (15,4%). En l'àmbit sectorial, les tecnologies de la informació (41,3 %), els serveis de comunicació (41,7 %) i el financer (32,3 %) van encapçalar els guanys, mentre que l'immobiliari (6,3 %) i de materials (1,1 %) van ser els que van obtenir pitjors resultats.

La fortalesa de les borses es va veure reforçada per les reduccions dels tipus d'interès de la Reserva Federal, el Banc Central Europeu i el Banc d'Anglaterra.

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

Les societats gestores delegades Schroder i AQR van ser les que més van contribuir als bons resultats pel fet de tenir una major exposició a les accions de creixement i de qualitat. Les empreses de creixement amb una previsió de beneficis més bona i les empreses de qualitat amb uns rendiments més alts demostrats van tenir una rendibilitat superior el 2024 en un context amb retallades dels tipus d'interès i una inflació a la baixa. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2024 i les accions de valor — les que tenen valoracions poc cares en termes relatius — van tenir una rendibilitat inferior als altres factors. L'exposició més gran de la societat gestora delegada AQR a l'impuls va augmentar la seva rendibilitat, de la mateixa manera que la cartera de renda variable gestionada internament Global Quantitative Blend, amb una inclinació cap al factor de qualitat i d'impuls al llarg de l'any.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement de tecnologies de la informació, com Nvidia i Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, van obtenir un bon rendiment i van ser de les que més hi van contribuir. El sector dels serveis de comunicació també va tenir bons resultats, amb el gegant de les xarxes socials Meta (Facebook) i el motor de cerca Alphabet (Google) entre les empreses que més hi van contribuir. El sector dels materials va restar rendibilitat, on l'empresa minera australiana BHP Group es va trobar entre les que més ho van fer.

Durant aquest període, es van afegir dues societats gestores noves amb estils d'inversió específics per augmentar el risc actiu de la cartera. Es va introduir Axiom, boutique de gestió d'actius amb seu als EUA especialitzada en inversions de creixement dinàmic. Axiom se centra a identificar canvis positius de cara al futur, acceleracions i punts d'inflexió en mètriques operatives clau que podrien conduir a millores en els resultats financers o repercutir en les projeccions de guanys a mitjà termini (12-36 mesos).

A més, també es va afegir Arga, una altra boutique de gestió d'actius amb seu als EUA. Aquesta societat gestora fa servir un enfocament contrari a la selecció d'accions, comprant sovint títols amb poca acceptació en el mercat a causa de reaccions exagerades a recessions cícliques.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Solidity and Return (continuació)

En termes més generals, la cartera va sobreponderar el biaix de durada a Europa i va ser neutre en termes generals als EUA. El subfons va mantenir una posició a una corba de rendiment pronunciada als EUA durant el primer trimestre de l'any, basant-se en les expectatives que les baixades dels tipus d'interès per part de la Reserva Federal farien que els bons amb venciments més curts tinguessin una rendibilitat superior. El subfons tenia una sobreponderació dels gilts del Regne Unit respecte dels bons alemanys, introduïda perquè la prima de rendiment respecte dels bons alemanys s'apropava a uns nivells que no s'havien vist des de principis dels anys noranta. Aquesta posició es va tancar cap a finals d'any després de l'anunci pressupostari del Regne Unit. La cartera va obrir una posició sobreponderada en el ien japonès l'últim trimestre davant les expectatives que el Banc del Japó comencés a apujar els tipus d'interès mentre que els altres bancs centrals els relaxaven.

De cara al 2025, el subfons encara sobrepondera lleugerament la durada amb una orientació cap a la durada europea; sobrepondera el ien; i és lleugerament defensiu pel que fa als diferencials crediticis, atès que les valoracions semblen exagerades en relació amb la història i les rendibilitats superiors recents.

CHALLENGE Provident Fund 1

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	18,93%
----------------------	----------------------------	---------------

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

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

Els valors de renda variable mundial van ser positius durant l'any, amb una pujada del 27,5 % en termes d'euros. Hi va haver una gran dispersió d'estils i el creixement (34,9%) i la qualitat (26,6%) van superar considerablement la rendibilitat del valor (20,1%). Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar la rendibilitat més alta (33,6 %) i van superar tant Europa (9,3 %) com els mercats emergents (15,4 %). Pel que fa als sectors, els de les tecnologies de la informació (41,3 %), els serveis de comunicació (41,7 %) i el financer (32,3 %) van tenir una rendibilitat considerablement superior. Els sectors amb els pitjors rendiments van ser l'immobiliari (6,3 %) i el dels materials (1,07 %). La fortalesa de les borses es va veure reforçada per les reduccions dels tipus d'interès de la Reserva Federal, el Banc Central Europeu i el Banc d'Anglaterra.

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

Les societats gestores delegades Schroders i AQR van ser de les que més van contribuir a la rendibilitat perquè tenien més exposició a les accions amb creixement i de qualitat. Les empreses de creixement amb uns beneficis superiors a les previsions i les empreses de qualitat amb uns rendiments més alts comprovats van tenir una rendibilitat superior a l'esperada el 2024, en el context de retallades de tipus d'interès i una inflació que remetia. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2024 i les accions de valor —les que tenen valoracions poc cares en termes relatius— van tenir una rendibilitat inferior a la prevista. L'exposició més gran de la societat gestora delegada AQR a l'impuls va fomentar la seva rendibilitat, de la mateixa manera que la cartera de renda variable gestionada internament Global Quantitative Blend, amb una inclinació cap a la qualitat i l'impuls al llarg de l'any.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement de tecnologies de la informació, com Nvidia i Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, van obtenir un bon rendiment i van ser de les que més hi van contribuir. El sector dels serveis de comunicació també va tenir bons resultats, amb el gegant de les xarxes socials Meta (anteriorment Facebook) i el motor de cerca Alphabet (anteriorment Google) entre les empreses que més hi van contribuir. El sector dels materials va restar rendibilitat, on l'empresa minera australiana BHP Group es va trobar entre les que més ho van fer.

Es van afegir dues societats gestores noves amb estils d'inversió específics durant aquest període per tal d'augmentar el risc actiu de la cartera. Es va afegir Axiom, una boutique de gestió de creixement amb seu als EUA, centrada en la inversió en creixement dinàmic. Aquesta gestora busca identificar canvis positius de cara al futur, acceleracions i punts d'inflexió en mètriques operatives clau que podrien conduir a millores en els resultats financers publicats o repercutir en les projeccions de guanys a mitjà termini (entre 12 i 36 mesos).

També es va afegir Arga, una gestora de valor profund. Arga és una boutique de gestió d'actius amb seu als EUA que adopta un enfocament contrari a la selecció d'accions, que sovint compra accions amb poca acceptació en el mercat a causa de reaccions exagerades del mercat a recessions cícliques.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 2

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **10,17%**

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

Challenge Provident 2 proporciona una exposició d'inversió equilibrada a través d'una cartera diversificada principalment amb renda variable internacional de capitalització gran i mitjana i bons internacionals centrats principalment en el deute governamental i corporatiu de grau d'inversió. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

L'economia mundial va acabar el 2024 amb un creixement estable acompanyat d'una desacceleració gradual de la inflació. Es van mantenir les diferències de creixement i els EUA van continuar destacant amb un creixement superior a les expectatives. El comportament econòmic de la Xina va estar per sota de les tendències històriques i la zona euro va patir un estancament. Els bancs centrals van començar a relaxar les seves polítiques monetàries el 2024. Els actius de risc van reaccionar de manera favorable a aquesta situació pel sentiment positiu dels inversors. Tot i que les rendibilitats van baixar, les borses van pujar i els diferencials de crèdit es van reduir. La renda variable dels EUA va registrar uns guanys significatius, encapçalada per les empreses tecnològiques anomenades els «set magnífics». Les retallades acumulatives dels tipus d'interès per part dels bancs centrals van contribuir a generar unes rendibilitats positives a l'extrem curt de la corba, mentre que el segment a llarg termini va obtenir una rendibilitat inferior. El dòlar dels EUA va pujar considerablement respecte de l'euro el segon semestre.

El subfons va registrar una rendibilitat positiva el 2024. Les principals contribucions positives van ser de la renda variable, però també del crèdit i els bons governamentals a curt termini. Els bons de renda fixa amb venciments més llargs van fer contribucions diverses i volàtils durant l'any i els bons denominats en dòlars dels EUA van tenir una rendibilitat superior principalment per la fortalesa del dòlar respecte de l'euro durant l'últim trimestre.

Tal com va passar el 2023, la selecció de països i de valors, basada en l'anàlisi fonamental ascendent i l'optimització quantitativa sistemàtica, va impulsar les assignacions i els rendiments. Les inversions en renda fixa es van beneficiar d'una posició eficient respecte de la corba de rendiments i d'una selecció activa dels emissors, amb el suport tant de les rendibilitats que s'oferien com per l'ajust dels diferencials.

Des del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió ha estat posar la cartera en una posició que li permeti participar plenament en l'esperat repunt del mercat que es correspon a un escenari d'«aterratge suau». Això s'ha aconseguit comprant bons a més llarg termini, reduint l'exposició a obligacions indexades a la inflació defensives i instruments del mercat monetari, i mantenint alhora tota l'exposició creditícia i a la renda variable. Uns tipus nominals més alts van fer que més emissors fossin aptes per a la inversió, cosa que va augmentar la diversificació de l'espai governamental a canvi de reduir la concentració en els bons governamentals italians (BTP). Aquesta estratègia es va mantenir el 2024, mentre va continuar la tendència a la baixa de la inflació i els tipus reals semblaven cada vegada més atractius, especialment a l'extrem curt de la corba. Les primes per termini es van mantenir comprimides, de manera que van dissuadir la incorporació d'inversions agressives a l'extrem llarg de la corba.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rendibilitat* **31/12/23 – 31/12/24** **0,77%**

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

Challenge Provident 3 és un fons de renda fixa internacional; se centra principalment en bons governamentals i relacionats amb el govern i en deute corporatiu de grau d'inversió de països desenvolupats, denominats en euros i altres monedes del G10. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

L'economia mundial va acabar el 2024 amb un creixement estable acompanyat d'una desacceleració gradual de la inflació. No obstant això, es van mantenir les diferències de creixement; els EUA van continuar destacant amb un creixement per sobre del potencial, mentre que el comportament econòmic de la Xina va estar per sota de les tendències històriques i la zona euro es va estancar. Els bancs centrals van començar a relaxar les seves polítiques monetàries el 2024. Els actius de risc van reaccionar de manera favorable a aquesta situació pel sentiment positiu dels inversors. Tot i que les rendibilitats van baixar, les borses van pujar i els diferencials de crèdit es van reduir. La renda variable dels EUA va registrar uns guanys significatius, encapçalada per les empreses tecnològiques anomenades els «set magnífics». Les retallades acumulatives dels tipus d'interès per part dels bancs centrals van contribuir a generar unes rendibilitats positives a l'extrem curt de la corba, mentre que el segment a llarg termini va obtenir una rendibilitat inferior. El dòlar dels EUA va pujar considerablement respecte de l'euro el segon semestre.

El subfons va registrar una rendibilitat positiva el 2024. Les contribucions positives a la rendibilitat van provenir del crèdit i els bons governamentals a curt termini, que es van beneficiar d'una rendibilitat positiva de les inversions i de l'ajust dels diferencials. Els bons a més llarg termini van proporcionar uns resultats desiguals durant l'any. Els bons denominats en dòlars dels EUA es van beneficiar principalment del bon comportament del dòlar respecte de l'euro durant l'últim trimestre de l'any.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 3 (continuació)

No obstant això, els bons a llarg termini van patir a causa de l'augment de la rendibilitat de l'extrem llarg durant el 2024. Unes posicions eficients respecte a la corba i la selecció activa d'emissors van permetre que el subfons participés del cicle creditici positiu en curs del 2024.

Des del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió ha estat posar la cartera en una posició que li permeti participar plenament en l'esperat repunt del mercat que es correspon a un escenari d'«aterratge suau». L'equip del subfons va adoptar un enfocament més neutre pel que fa a les posicions de la cartera i va comprar més bons, alhora que reduïa l'exposició a obligacions indexades a la inflació defensives i a instruments del mercat monetari i augmentava la durada. Es va mantenir l'exposició creditícia que s'esperava que tingués una rendibilitat superior en un escenari d'aterratge suau. Els tipus nominals més alts van fer que més emissors fossin aptes per a la inversió, la qual cosa va augmentar la diversificació de l'espai governamental a canvi de reduir la concentració en els bons de governamentals italians (BTP). Aquesta estratègia es va mantenir el 2024, mentre va continuar la tendència a la baixa de la inflació i els tipus reals semblaven cada vegada més atractius, especialment a l'extrem curt de les corbes. Les primes per termini es van mantenir comprimides, de manera que van dissuadir la incorporació d'inversions agressives a l'extrem llarg de la corba.

CHALLENGE Provident Fund 4

Rendibilitat*	31/12/23 – 31/12/24	2,09%
----------------------	----------------------------	--------------

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

Challenge Provident 4 inverteix principalment en bons de grau d'inversió amb venciments curts i mitjans denominats en euros i emesos per governs, agències governamentals i empreses. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2024, l'economia mundial va registrar un creixement estable i una desacceleració gradual de la inflació. Els EUA van destacar amb un creixement per sobre del potencial, mentre que la Xina es va quedar enrere i la zona euro es va estancar. Els bancs centrals van relaxar les polítiques monetàries, fet que va millorar el sentiment dels inversors. Això va portar a una reducció de les rendibilitats, una pujada de les borses i una reducció dels diferencials de crèdit. La renda variable dels EUA, en particular les empreses tecnològiques anomenades els «set magnífics», van registrar uns guanys significatius. Les rendibilitats a curt termini es van beneficiar de les baixades dels tipus d'interès, però els rendiments a llarg termini van ser inferiors. El dòlar dels EUA es va enfortir considerablement respecte de l'euro el segon semestre.

El subfons va participar en la rendibilitat positiva dels mercats mundials de renda fixa a mitjà termini de la zona euro el 2024. Les rendibilitats van baixar i la majoria dels diferencials es van reduir, i uns tipus oficials alts i la reducció de la inflació van fer que la classe d'actius fos més atractiva des d'un punt de vista ajustat al risc. Mitjançant la selecció activa dels emissors i països, el subfons va poder participar del cicle creditici positiu en curs el 2024. Va evitar gran part de la volatilitat que va afectar els bons francesos mantenint-hi una menor exposició que als bons similars. L'exposició del subfons als bons governamentals italians va aportar rendibilitat, ja que un «carry» elevat va contribuir al rendiment.

Des del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió ha estat posar la cartera en una posició que li permeti participar plenament en l'esperat repunt del mercat que es correspon a un escenari d'«aterratge suau». L'equip del subfons va adoptar un enfocament més neutre pel que fa a les posicions de la cartera i va comprar més bons, alhora que reduïa l'exposició a obligacions indexades a la inflació defensives i a instruments del mercat monetari i augmentava la durada. Es van mantenir les exposicions creditícies que s'esperava que tinguessin una rendibilitat superior en un escenari d'aterratge suau. Els tipus nominals positius més alts van fer que més emissors fossin aptes per a la inversió, cosa que va augmentar la diversificació de l'espai governamental a canvi de reduir la concentració en els bons governamentals italians (BTP). Aquesta estratègia es va mantenir el 2024, mentre va continuar la tendència a la baixa de la inflació i els tipus reals semblaven cada vegada més atractius, especialment a l'extrem curt de les corbes. Les primes per termini es van mantenir comprimides, de manera que van dissuadir la incorporació d'inversions agressives a l'extrem llarg de la corba.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 5

Rendibilitat*

31/12/23 – 31/12/24

2,86%

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

Challenge Provident 5 inverteix principalment en bons de grau d'inversió de venciment curt denominats en euros emesos per governs, agències governamentals i empreses (deute sènior d'empreses de grau d'inversió del sector financer i industrial). Per tant, la cartera té un risc de tipus d'interès limitat. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2024, l'economia mundial va registrar un creixement estable i una desacceleració gradual de la inflació. Els EUA van destacar amb un creixement per sobre el potencial, mentre que la Xina es va quedar enrere i la zona euro es va estancar. Els bancs centrals van relaxar la política monetària, fet que va millorar el sentiment dels inversors. Això va donar lloc a una reducció de les rendibilitats, una pujada de les borses i una reducció dels diferencials de crèdit. La renda variable dels EUA, en particular les empreses tecnològiques anomenades els «set magnífics», van registrar uns guanys significatius. Les rendibilitats a curt termini es van beneficiar de les baixades dels tipus d'interès, però els rendiments a llarg termini van ser inferiors. El dòlar dels EUA es va enfortir considerablement respecte de l'euro el segon semestre.

El subfons va participar en la rendibilitat positiva dels mercats mundials de renda fixa a curt termini de la zona euro el 2024. Uns tipus oficials més alts i la suavització de la inflació van fer que la classe d'actius fos més atractiva des d'un punt de vista ajustat al risc, cosa que va proporcionar uns pagaments de rendibilitat estables.

La selecció activa dels emissors de bons governamentals i corporatius va contribuir a la rendibilitat. La gestora va poder evitar gran part de la volatilitat que va afectar els bons francesos per l'exposició limitada a aquest país. L'exposició del subfons al deute del govern italià va contribuir a la rendibilitat, ja que els diferencials es van reduir i el «carry» elevat va contribuir als rendiments. Aquesta exposició es va reduir durant el 2024 quan hi va haver altres oportunitats atractives tant en termes absoluts com relatius, la qual cosa va permetre augmentar la diversificació.

L'equip del subfons va adoptar un enfocament més neutre respecte a la posició de la cartera quan va començar el període perquè la inflació es va suavitzar. La gestora va augmentar l'exposició a bons governamentals, alhora que va reduir l'exposició a bons defensius vinculats a la inflació i a instruments del mercat monetari. Es va mantenir l'exposició creditícia que s'esperava que tingués una rendibilitat superior en un escenari d'«aterratge suau». Els tipus nominals positius més alts van fer que més emissors fossin atractius des del punt de vista de les valoracions, fet que va permetre augmentar la diversificació en bons governamentals. Per exemple, la gestora va reduir l'exposició als BTP italians.

Perspectives per al 2025

De cara al 2025, s'espera que diversos factors clau configuren els mercats financers, com ara la inflació, els problemes geopolítics com els conflictes a Ucraïna i l'Orient Mitjà i les polítiques comercials. Malgrat aquests desafiaments, es preveu un creixement mundial del 3 % i que els EUA continuïn superant Europa.

Inflació i tipus d'interès

En aquest moment, la inflació dels preus al consum a totes dues bandes de l'Atlàntic es troba entre el 2 i el 3 %, valors propers als nivells fixats tant pel Banc Central Europeu (BCE) com la Reserva Federal. Aquesta proximitat als objectius suggereix que podria haver-hi més baixades de tipus d'interès en el futur al llarg de l'any per alleujar la pressió sobre les llars i les empreses. De fet, atesos els problemes d'Europa, es preveu que el BCE abaixarà més els tipus que la Reserva Federal per ajudar a reactivar l'economia lenta de la zona euro.

La política comercial en el punt de mira

S'espera que les eleccions als EUA recents posin els aranzels al primer pla de l'agenda política, especialment respecte de la Xina i Europa, amb implicacions importants per al comerç internacional i la inflació. A l'anterior mandat del president Trump es van aplicar estímuls fiscals, i unes polítiques similars podrien provocar un augment de la inflació durant el pròxim període. El control republicà tant del Senat com de la Cambra de Representants, podria afavorir l'aplicació d'uns estímuls fiscals encara més amplis i aranzels comercials, fet que caldrà seguir de prop perquè els EUA ja gestionen grans nivells d'endeutament. A més, les reaccions dels mercats de bons a les polítiques futures dels EUA podrien provocar a una inflació més elevada i fer que la Reserva Federal ajusti el seu cicle de baixades de tipus d'interès.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

La renda variable necessita el suport d'uns guanys sòlids

Els mercats de renda variable han mostrat un creixement notable impulsat per la moderació de la inflació, unes polítiques fiscals propícies i avenços tecnològics com la intel·ligència artificial (IA). Concretament, els EUA han gaudit d'un mercat alcista molt sòlid, amb un creixement de l'S&P 500 de prop del 60 % només els últims 24 mesos.

El domini ha estat tan pronunciat que les empreses americanes ara representen més del 70 % de la capitalització total del mercat internacional. Aquests guanys es van concentrar inicialment entre els «set magnífics» (els gegants tecnològics Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia i Tesla), però es preveu un lideratge del mercat més ampli el 2025.

Les perspectives de desregulació i retallades dels impostos corporatius podrien donar finalment confiança als inversors per invertir en àrees del mercat que abans ignoraven, com els títols de valor i de mitjana i petita capitalització, que també es beneficien de la recuperació dels guanys i de valoracions atractives.

L'única reserva a aquest panorama favorable a la renda variable és que les valoracions estan a l'extrem superior dels marges històrics. Per tant, els nous guanys del mercat de renda variable hauran de rebre l'impuls d'uns guanys corporatius més sòlids i els inversors no haurien d'esperar el mateix nivell de rendiment, perquè gran part de les bones notícies ja s'han reflectit en els preus.

Bons: s'esperen més retallades de tipus a Europa

Amb la moderació de la inflació, el BCE i la Reserva Federal han començat a abaixar els tipus d'interès. Aquesta tendència podria continuar, la qual cosa mantindrà els costos baixos i ajudarà els preus dels bons. El mercat anticipa que el BCE anunciarà més retallades de tipus per ajudar a una economia amb dificultats que no pas la Reserva Federal, fet que podria afavorir els bons de la UE i el dòlar dels EUA.

Les preocupacions per un augment de l'endeutament dels EUA amb la nova administració podria afectar la sensació de seguretat que ofereixen els bons governamentals dels EUA. Els diferencials dels mercats crediticis són ajustats i, per tant, qualsevol deteriorament de les perspectives de creixement podria desencadenar certa venda de bons corporatius.

En resum, preveiem que el 2025 serà un any de reptes, però també d'oportunitats per als inversors.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024

Acadian Asset Management LLC

Acadian, fundada el 1986, és una empresa de gestió d'inversions amb seu a Boston que té filials de propietat absoluta a Singapur, Austràlia i el Regne Unit. S'especialitza en la gestió activa i sistemàtica de les inversions aplicant un marc disciplinat amb més de 120 professionals de la inversió. Un principi clau de la filosofia d'Acadian és que els mercats són evolutius i que un procés d'inversió ha de ser adaptatiu per reflectir els canvis en el comportament del mercat i dels inversors al llarg del temps. Acadian gestiona un únic procés bàsic que s'adapta als objectius de cada client. El 30 de setembre del 2024, Acadian gestionava prop de 120.000 milions de dòlars dels EUA en nom de fons de pensions, dotacions, fundacions, governs i altres institucions d'arreu del món.

AllianceBernstein Holding LP

AllianceBernstein Holding LP (AB) es va crear el 2000 quan Alliance Capital va comprar Sandford C. Bernstein. Aquesta combinació va crear una unió complementària: l'expertesa en renda variable de creixement, en inversió en renda fixa corporativa i la gamma de fons d'Alliance Capital amb l'expertesa en renda variable de valor, la gestió de renda fixa exempta d'impostos i el Private Client Business de Bernstein. Avui dia, AB és una empresa internacional d'inversió amb competències en renda variable, fixa i solucions d'actius múltiples. El 30 de setembre del 2024, els actius totals que gestionava eren de prop de 806.000 milions de dòlars dels EUA, amb més de 4.000 empleats a 27 països.

AQR Capital Management LLC

AQR és pionera en la inversió quantitativa mitjançant la investigació aplicada. El 31 de desembre del 2024, tenia aproximadament 114.000 milions de dòlars dels EUA en actius sota gestió i més de 500 empleats. AQR té la seu a Greenwich (Connecticut) i oficines en diverses ubicacions d'arreu del món. L'empresa té un enfocament sistemàtic, basat en la investigació, i aplica eines quantitatives per processar informació fonamental i gestionar el risc. Entre els seus clients trobem inversors institucionals, bancs privats i assessors financers. Gràcies a les investigacions dutes a terme pels seus equips d'inversió, AQR és reconeguda internacionalment i ha tingut com a resultat nombrosos articles publicats en diverses revistes professionals.

ARGA Investment Management LP

A. Rama Krishna va fundar ARGA Investment Management LP (ARGA) el 2010. L'empresa és una societat d'inversió independent, propietat dels seus empleats centrada en renda variable de mercats internacionals desenvolupats i emergents. ARGA inverteix en empreses infravalorades fent servir un enfocament d'inversió rigorós basat en la investigació de variables fonamentals i en una metodologia de valor present. L'empresa ha crescut fins a tenir més de 130 empleats en quatre ubicacions internacionals i gestiona més de 18.000 milions de dòlars dels EUA en actius.

Axiom Investors

Axiom Investors (Axiom) va ser fundada el setembre del 1998 com a assessora d'inversions independent per Andrew Jacobson. Tot i els seus orígens com a assessora d'inversions especialitzada en carteres de renda variable internacional, Axiom s'ha convertit ara en una empresa global de gestió d'inversions. Actualment, gestiona accions internacionals, globals, de petita capitalització i de mercats emergents per a més de 400 clients internacionals. El 31 de desembre del 2024, gestionava actius per un valor aproximat de 24.000 milions de dòlars dels EUA.

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock és una empresa de gestió d'inversions independent, amb seu a Nova York i que cotitza a la Borsa de Nova York des del 1999. Es va fundar el 1988 com a societat gestora institucional de renda fixa i avui és la societat gestora d'actius més gran del món. El 31 de desembre del 2024, l'empresa tenia prop d'11,6 bilions de dòlars dels EUA en actius gestionats i més de 20.000 empleats en més de 70 seus d'arreu del món. BlackRock ofereix serveis diversificats de gestió d'inversions a clients institucionals i a intermediaris i inversors individuals en productes de renda variable, renda fixa, actius múltiples, alternatius i en efectiu.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

Bluebay Asset Management

BlueBay, fundada el 2001, és una especialista activa en renda fixa, filial de propietat exclusiva del Royal Bank of Canada (RBC) i gestiona prop de 108.000 milions de dòlars dels EUA a 30 de setembre del 2024. Té la seu a Londres i compta amb 125 professionals de la inversió a oficines del Regne Unit, Estats Units, Japó, Luxemburg, Suïssa, Alemanya, Itàlia, Espanya, els Països Baixos i Austràlia. BlueBay gestiona tant estratègies alternatives com tradicionals amb equips d'inversió diversos centrats a generar alfa i en un procés d'inversió robust. Entre les estratègies d'inversió establertes hi ha deute de grau d'inversió, deute de mercats emergents, bons d'alt rendiment, rendibilitat total i alternatives.

BlueBox Asset Management UK Limited

BlueBox Asset Management UK Limited (BBUK) és una filial de propietat exclusiva de BlueBox Asset Management SA (BBAM), una empresa privada constituïda a Suïssa. BBUK i la seva societat matriu BBAM es van constituir el 2018. L'empresa se centra en estratègies temàtiques actives i el valor de la majoria dels actius de la seva solució d'inversió Global Technology era de prop de 1.600 milions de dòlars dels EUA a finals de setembre del 2024.

Cadence Investment Partners LLP*

**Relació d'assessorament*

Cadence era una boutique independent de gestió d'inversions fundada el 2015 per gestionar una única estratègia de renda variable asiàtica. L'empresa tenia la seu a Edimburg, Escòcia, i era propietat dels socis i estava controlada per ells, que també tenien inversions personals en l'estratègia, juntament amb els clients. Fruït de les dificultats per obtenir rendiment i la incapacitat d'escalar els actius, el novembre del 2024 es va dissoldre la societat de responsabilitat limitada.

DWS Group

Aquesta empresa internacional de gestió d'actius opera com a DWS Group des del 2018 i té les seves arrels al 1956, i la seva participació majoritària és propietat del Deutsche Bank alemany. El 30 de setembre del 2024, els actius que gestionava eren de prop de 963.000 milions d'euros en estratègies actives, passives i alternatives. L'empresa dona feina a unes 4.700 persones arreu del món i compta amb més de 900 professionals de la inversió que duen a terme investigacions pròpies i gestió d'inversions.

Eagle Capital Management

Eagle Capital Management (Eagle) es va constituir l'any 1988. L'empresa ofereix una única estratègia de renda variable dels EUA, la qual ha gestionat des de la seva creació. Els professionals d'inversió segueixen un enfocament fonamental basat en la investigació que busca crear una cartera concentrada en empreses infravalorades amb un potencial de creixement no reconegut. L'equip de gestió d'Eagle té una mitjana de més de 20 anys d'experiència en inversió i el formen un total de 12 persones. El 31 de desembre del 2024, Eagle gestionava actius per valor de prop de 31.000 milions de dòlars dels EUA.

ELEVA Capital

ELEVA Capital (ELEVA) és una empresa de gestió d'actius independent fundada el 2014, amb seus a París i Londres. L'empresa ofereix diverses estratègies centrades en Europa que inclouen, entre d'altres, renda variable europea (que inclouen valors d'empreses europees de petita i mitjana capitalització), inversions d'impacte i renda fixa. En cada una d'aquestes classes d'actius s'aplica una filosofia diferent i disciplinada, que es basa en les principals conviccions de l'equip sobre la generació d'alfa. L'empresa té una col·laboració a llarg termini amb UNICEF, a la qual dona aproximadament el 10 % dels seus beneficis de cada any a través d'ELEVA Foundation. L'empresa té més de 40 empleats a jornada completa, dels quals 18 són professionals de la inversió i gestionava 13.900 milions d'euros a 31 de desembre del 2024.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

Fidelity International

Fidelity International es va formar l'any 1969 per servir mercats no nord-americans dins del grup Fidelity. L'entitat es va escindir de l'organització nord-americana l'any 1980 i es va convertir en una empresa independent, i és propietat privada de la direcció i la família Johnson. Fidelity International opera arreu del món en més de 25 ubicacions. Amb més de 400 professionals de la inversió, el 30 de setembre del 2024, Fidelity International gestionava més de 925.000 milions de dòlars dels EUA en actius per a una àmplia gamma de clients institucionals, professionals i particulars. L'enfocament d'inversió de l'empresa es basa en una investigació activa de valors ascendent, tot aprofitant les seves grans capacitats d'investigació amb l'objectiu de proporcionar una anàlisi exclusiva a les seves societats gestores.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) és un líder mundial en gestió d'inversions. El 31 de desembre del 2024, l'empresa tenia prop de 4 bilions de dòlars dels EUA en actius sota gestió. JPMAM té més de 150 anys d'experiència en inversió i més de 1.000 professionals de la inversió a la seva xarxa internacional, i els seus clients inclouen institucions, inversors particulars i persones amb un patrimoni net elevat en tots els mercats principals del món. JPMAM ofereix productes globals de gestió d'inversions en renda variable, renda fixa, actius immobiliaris, fons de cobertura, capital privat i estratègies de liquiditat. Disposa d'oficines a més de 20 països d'arreu del món, entre els quals es troben centres d'inversió a Londres, Hong Kong, Tòquio i Nova York.

Lansdowne Partners (UK) LLP

Lansdowne Partners, fundada el 1998, és una boutique de gestió d'inversions globals amb equips d'inversió que gestionen una àmplia gamma d'estratègies de renda variable en diversos mercats geogràfics, que aplica un enfocament d'inversió basat en una investigació fonamental rigorosa i un compromís profund amb les empreses. La base de clients institucionals de l'empresa està integrada principalment per fons de pensions, dotacions i fundacions, fons sobirans i gestors de patrimoni. El 31 de desembre del 2024, Lansdowne Partners gestionava més de 7.600 milions de dòlars dels EUA, amb 15 professionals de la inversió.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A és la branca de gestió d'actius de Mediobanca Group. Gestiona un ventall de solucions d'inversió d'enfocaments quantitativs i discrecionals en carteres amb múltiples actius, renda variable i renda fixa, determinades per l'anàlisi fonamental i l'optimització. L'empresa té la seu a Milà (Itàlia) i té prop de 70 empleats. El 31 de desembre del 2024, tenia actius sota gestió per valor de 20.000 milions d'euros.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) es va formar l'any 2000. Amb seu a Milà, és part de Mediolanum Group i gestiona uns 10.000 milions d'euros en actius a 31 de desembre del 2024 per diversos fons d'inversió i de pensions en diferents classes d'actius. L'enfocament d'inversió d'MGF combina una visió de descendent, la qual està impulsada pel seu comitè d'inversions, i un enfocament ascendent liderat per les seves societats gestores de cartera respectives.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) forma part de Morgan Stanley Group, un banc d'inversió multinacional nord-americà i una empresa de serveis financers. MSIM es va establir el 1975 i és una societat gestora d'actius internacional líder i centrada en la gestió activa d'alta convicció. El 31 de desembre del 2024, comptava amb més de 1.400 professionals de la inversió en més de 20 països que gestionaven prop d'1,6 bilions de dòlars dels EUA en actius. L'empresa ofereix solucions d'inversió i gestió de riscos a inversors i institucions individuals, com ara corporacions, plans de pensions, fons sobirans, governs i bancs centrals.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman, fundada el 1939, és una societat gestora d'inversions privada, independent i propietat dels empleats. Disposa d'oficines a més de 30 ciutats del món i gestiona diverses estratègies de renda variable, renda fixa, capital privat i alternatives en nom d'institucions, assessors i inversors individuals de tot el món. Amb més de 750 professionals de la inversió i més de 2.800 empleats en total, el 31 de desembre del 2024, l'empresa gestionava prop de 508.000 milions de dòlars dels EUA d'actius.

NZS Capital

NZS Capital és una boutique especialitzada en inversions que, el 30 de setembre del 2024, gestionava actius per valor de prop de 3.200 milions de dòlars dels EUA amb cinc professionals de la inversió. La firma es va fundar a Denver el 2019 amb un enfocament en la gestió d'estratègies de renda variable sense restriccions en nom d'inversors institucionals. NZS i creu que les empreses que generin resultats positius per als seus inversors, clients, empleats, proveïdors, societat i medi ambient seran les que més guanys generin a llarg termini. A principis del 2020, NZS va formar una associació estratègica amb Jupiter Asset Management, que va permetre que aquesta darrera agafés una participació del 25 % a NZS i proporcionés la distribució i el suport operatiu.

Polen Capital

Polen Capital («Polen») és una empresa internacional de gestió d'inversions de propietat independent i controlada pels empleats que gestiona i assessora sobre actius per valor de 63.000 milions de dòlars dels EUA a 30 de setembre del 2024 per a institucions i particulars de tot el món. L'empresa té quatre franquícies d'inversió autònomes integrades per un total de més de 250 empleats, dels quals 53 són professionals de la inversió.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) té les seves arrels al 1929 i la seu a Rotterdam (Països Baixos). L'empresa, que ara és propietat total d'ORIX Corporation, el conglomerat empresarial japonès, ofereix una àmplia gamma d'inversions actives per a inversors institucionals i privats de tot el món. El 30 de setembre del 2024, Robeco gestionava aproximadament 204.000 milions d'euros en actius, la major part dels quals en estratègies integrades en ASG. La companyia té 15 oficines a tot el món i uns 1 000 empleats.

Schroders Investment Management Limited

Schroders, fundada el 1804, és una societat gestora d'inversions internacional amb seu a Londres. El 30 de setembre del 2024, l'empresa gestionava més de 777.000 milions d'euros en actius per a institucions, intermediaris i particulars, i donava feina a unes 6.000 persones a més de 38 ciutats d'arreu del món. Schroders se centra a oferir solucions distintives i rellevants a cada client amb classes d'actius de renda variable, renda fixa, actius múltiples, privats i alternatius.

Sustainable Growth Advisers LP

Sustainable Growth Advisers LP (SGA), fundada l'any 2003, és una empresa de gestió d'actius especialitzada en la inversió en capital de creixement. L'empresa fa servir investigació fonamental descendent centrada en les empreses més previsible, sostenibles, d'alta qualitat i de fort creixement en l'àmbit mundial. El 31 de desembre del 2024, l'empresa tenia 32 empleats, entre els quals hi havia 12 membres de l'equip d'inversió, que gestionaven aproximadament 25.000 milions de dòlars dels EUA en actius. SGA té la seu a Stamford, Connecticut.

Tenax Capital Limited

Tenax es va fundar l'any 2004 a Londres com a gestora d'inversions boutique. Està especialitzada en inversions alternatives europees amb una orientació a la rendibilitat absoluta i gestionava uns 2.700 milions d'euros en actius a 31 de desembre del 2024. Tenax té 14 professionals de la inversió, i les seves estratègies inclouen renda variable, crèdit, renda fixa, deute privat i valors vinculats a assegurances.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management SGIIC S.A. (Trea) es va crear el 2006 després de l'escissió de Fibanc. L'empresa és una organització amb serveis complets d'inversió i gestió d'actius que ofereix solucions de gestió d'actius tradicionals i alternatives per a inversors particulars i institucionals tant en renda fixa com variable. El 31 de desembre del 2024, els actius sota gestió eren d'uns 8.200 milions d'euros. L'empresa té oficines a Madrid i Barcelona, amb més de 10 professionals de la inversió.

Wellington Management

Les arrels de Wellington Management les trobem en la creació del fons Wellington el 1928. Amb prop de 1.300 milions de dòlars dels EUA en actius gestionats el 30 de setembre del 2024, es troba entre les gestores d'inversions més grans del món, i és assessora d'inversions per a més de 3.000 clients de més de 60 ubicacions. Wellington té la seu a Boston (Massachusetts) i disposa d'oficines d'inversió en 19 ubicacions més de tot el món amb més de 800 professionals de la inversió. L'empresa se centra únicament en la gestió d'actius: de renda variable global i renda fixa a divises i matèries primeres. Els seus equips d'inversió especialitzats fan investigacions pròpies i independents, les quals es comparteixen a totes les àrees de l'organització.

INFORME D'AUDITORIA INDEPENDENT PER ALS PARTICIPS DELS SUBFONS DE CHALLENGE FUNDS

**INFORME D'AUDITORIA INDEPENDENT PER ALS PARTÍCIPS DELS
SUBFONS DE CHALLENGE FUNDS (continuació)**

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	2.584.069.599	1.944.316.934	591.420.400	573.390.830
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	14.710.379	14.137.097	67.170.679	68.968.245
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	1.984.959	-	54.119
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	72.413	2.064.795	52.992	15.922
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	62.473.213	60.884.588	513.798	4.584.527
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	22.601.768	6.575.469	1.977.127	2.803.554
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	1.450.000	-	-	90.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	283.248	21.013.306	612.561	133.189
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	5.032.310	3.143.811	1.054.960	1.111.302
Interessos i dividends a cobrar, total (nota 2)	1.195.820	1.158.242	232.429	297.808
Altres actius	102.689	69.337	470.628	229.327
TOTAL ACTIU	2.691.991.439	2.055.348.538	663.505.574	651.678.823
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	5.418.032	-	526.000	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	745.771	68.512	29.195	138.006
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	10.097.703	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	6.218.495	1.984.959	196.754	54.119
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	2.250.000	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	385.285	29.341.793	609.148	995.808
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.264.825	868.700	391.864	366.124
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	5.498.464	4.089.640	1.375.971	1.329.976
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	29.254.442	13.934.790	3.001.779	69.377
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	453.404	457.064	339.025	174.081
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	51.488.718	50.745.458	16.567.439	3.127.491
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	2.640.502.721	2.004.603.080	646.938.135	648.551.332

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	117.486.619,522	104.036.159,850	84.456.312,845	89.948.364,241
Valor liquidatiu de la participació	20,365	15,568	6,681	6,213
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	12.254.711,762	24.381.465,409	5.887.976,473	6.472.789,172
Valor liquidatiu de la participació	17,418	14,529	9,146	8,589
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.091.456,339	1.252.770,793	2.057.673,175	2.594.017,863
Valor liquidatiu de la participació	25,342	19,532	10,885	10,200
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	202.147,431	222.793,624	376.487,508	474.671,294
Valor liquidatiu de la participació	33,453	27,953	17,021	16,071

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	227.036.563	218.860.535	68.635.110	70.932.275
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	15.553.605	15.779.036
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	217.587
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	309.641	3.806.304	348.572	303.638
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	415.055	572.580
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	39.466	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	518.138	508.035	170.434	159.668
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	51	12.080	52	1.317
Altres actius	2.461	1.070	48.872	15.177
TOTAL ACTIU	227.866.854	223.227.490	85.171.700	87.981.278
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	138.279	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	217.587
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	473.374	-	78.604
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	294.883	915.737	115.174	1.184.608
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	477.118	464.709	183.425	184.006
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	2.317.945	-	456.916	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	44.735	50.052	50.785	28.897
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	3.134.681	1.903.872	944.579	1.693.702
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	224.732.173	221.323.618	84.227.121	86.287.576

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	28.593.602,096	32.889.152,545	10.597.202,054	11.571.329,271
Valor liquidatiu de la participació	6,910	5,835	7,356	6,818
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.365.362,838	3.026.061,945	464.158,750	590.696,629
Valor liquidatiu de la participació	11,479	9,718	13,524	12,526

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	37.815.410	39.940.702	294.056.822	251.959.981
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	3.914.172	4.244.134	71.558.575	67.459.457
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	254.787
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	430.001	48.276
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	1.467.022	2.649.841	7.512.537	22.944.592
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	481	481	2.090.108	5.327.881
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	430.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	5.049.782	502.923
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	66.810	52.099	695.128	701.382
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	232	26.276	221.853	271.409
Altres actius	133.623	7.908	121.866	29.279
TOTAL ACTIU	43.397.750	46.921.441	381.736.672	349.929.967
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	375.277	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	93.451	138.409
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	59.002	819
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	225.940	1.166.621
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	50	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	4.872.680	236.216
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	47.739	114.970	255.188	4.713.960
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	95.541	101.419	796.073	706.532
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	449.827	563.365	2.890.410	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	23.450	5.479
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	119.360	98.620	184.855	95.213
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	712.467	878.374	9.776.376	7.063.249
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	42.685.283	46.043.067	371.960.296	342.866.718

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.986.882,876	4.479.701,143	38.295.806,412	40.238.200,322
Valor liquidatiu de la participació	9,103	8,305	8,517	7,444
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	4.151.292,258	4.402.808,758
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,505	7,409
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	337.213,761	509.019,827	705.186,744	827.816,368
Valor liquidatiu de la participació	18,958	17,368	10,758	9,453
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	178.451,883	206.011,377
Valor liquidatiu de la participació	-	-	16,251	14,111

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	528.450.903	479.703.179	439.914.477	392.896.726
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	123.691.488	115.031.852	22.588.611	59.333.039
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	375.200	-	115.461
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.519	588	227.457	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	7.791.616	13.305.240	7.755.926	3.895.729
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	21.107.758	6.781.974	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	1.272.483	1.313.393	1.287.390	1.222.451
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	629.897	733.935	368.701	373.190
Altres actius	178.515	80.342	12.217	5.524
TOTAL ACTIU	684.494.908	618.696.999	476.607.139	459.961.703
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	362.768	-	674.996	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	6.098	427	332	128
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	19	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.121	375.555	2.218.789	362.927
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	20.623.795	7.183.739	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	427.391	487.833	438.388	676.188
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.527.805	1.374.938	999.145	972.675
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	649.212	-	3.702.165	100.487
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	503.263	520.735	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	319.359	409.264	80.943	108.808
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	24.420.812	10.352.510	8.114.758	2.221.213
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	660.074.096	608.344.489	468.492.381	457.740.490

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	64.928.884,618	66.156.338,824	54.996.244,613	58.509.632,221
Valor liquidatiu de la participació	9,583	8,592	8,237	7,531
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.854.562,467	2.169.569,526	1.004.882,070	1.211.935,412
Valor liquidatiu de la participació	20,416	18,401	15,395	14,110

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.120.746.895	1.020.883.498	633.303.626	696.346.706
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	61.273.593	54.772.589	152.105.258	74.974.754
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	364.236
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	555.999	1.299	401.732	16
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	25.832.587	28.879.498	13.997.145	23.099.034
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.722.242	560.366	5.397.355	1.665.278
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	855.262	4.044.835	632.948	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	4.212.854	3.227.554	2.051.708	1.901.490
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	524.413	528.197	484.815	394.320
Altres actius	148.596	12.743	518.755	219.407
TOTAL ACTIU	1.221.872.441	1.112.910.579	808.893.342	798.965.241
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.747.874	-	1.035.732	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	748	530	683	75
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	10	334	-	133
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	2.828.548	1.824	2.755.924	364.236
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	1.445.214	6.955.815	233.523	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.238.385	1.564.125	598.883	1.027.381
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	2.590.183	2.256.156	1.725.176	1.654.397
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	12.962.872	10.746.682	2.988.275	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	219.137	239.577	417.320	228.394
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	23.032.971	21.765.043	9.755.516	3.274.616
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.198.839.470	1.091.145.536	799.137.826	795.690.625

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	88.209.447,682	89.365.761,387	113.259.630,020	117.391.468,231
Valor liquidatiu de la participació	13,290	11,894	6,895	6,607
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.024.909,019	1.217.296,844	1.321.033,633	1.528.363,728
Valor liquidatiu de la participació	25,848	23,219	13,745	13,173

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	861.576.128	709.474.418	2.690.620.031	1.909.243.165
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	45.868.841	37.936.981	309.617.720	456.861.283
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	1.009.618	-	1.745.225
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	655.810	133.372	1.341.020	26
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	5.620.404	32.582.068	43.714.631	27.272.689
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	4.550.099	7.086.941	12.158.418	9.834.820
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	260.000	2.030.000	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	1.630.615	535.301	2.793.200	6.289.557
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	2.014.517	1.791.379	8.201.737	7.149.724
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	410.239	619.383	556.734	461.027
Altres actius	127.331	54.701	1.271.893	214.765
TOTAL ACTIU	922.713.984	793.254.162	3.070.275.384	2.419.072.281
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	794.619	-	2.367.928	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	7.859	1.464.380	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	2	-	7	10
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	636.018	1.009.618	2.009.448	1.874.713
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	270.000	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	282.625	7.639.712	-	4.158.983
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	714.442	574.547	2.885.604	4.231.250
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.956.853	1.607.545	6.435.105	4.969.002
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	9.996.702	8.191.543	31.595.817	6.653.407
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	57.254	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	744.334	841.309	1.322.840	538.371
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	15.133.454	21.655.908	46.616.749	22.425.736
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	907.580.530	771.598.254	3.023.658.635	2.396.646.545

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	140.495.137,553	157.699.904,585	230.698.166,710	246.957.408,743
Valor liquidatiu de la participació	6,326	4,777	12,812	9,457
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.593.450,032	2.025.770,966	2.313.966,529	2.802.066,658
Valor liquidatiu de la participació	11,842	8,981	29,387	21,792

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	813.675.160	797.313.988	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	2.444.022.300	963.336.400	65.180.639	49.190.331
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	2.422
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	64.733.422	3.890.413	12.372.669	236.672
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	43.737.488	35.106.826	923.106	543.157
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	5.692.586	7.875.164	27.984	58.654
Altres actius	25.434	6.978	28.588	28.824
TOTAL ACTIU	3.371.886.390	1.807.529.769	78.532.986	50.060.060
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	7.109.154	6.600.937	80.363	160.134
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	697.356	388.268	60.669	40.520
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	502.904	452.275	11.643	12.312
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	8.309.414	7.441.480	152.675	212.966
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	3.363.576.976	1.800.088.289	78.380.311	49.847.094

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	474.371.008,210	260.355.463,502	12.666.148,820	8.330.807,883
Valor liquidatiu de la participació	7,019	6,800	5,614	5,055
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.636.876,586	2.390.062,061	653.602,123	771.290,273
Valor liquidatiu de la participació	12,851	12,462	11,132	10,034

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.040.773.624	661.625.707	176.215.541	173.435.451
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	4.989.100	63.428.500	216.792.251	99.359.325
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	678.430	734.960	98.272	155.924
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	2.149.271	1.886.372
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	61.180	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	16.174.943	21.561.601	13.708.237	11.624.649
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	2.641.978	2.626.050	542.697	193.040
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	140.000	140.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	33.995.728	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	2.448.789	3.360.092	1.819.105	1.546.183
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	12.016.749	4.792.815	3.977.636	1.555.796
Altres actius	9.438	2.181	3.243	3.366
TOTAL ACTIU	1.079.733.051	758.193.086	449.441.981	289.900.106
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	885.580	882.950	-	11.700
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	1.485.015	1.903.980
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	2.308
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	497.388	438.475	352.319	155.924
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	300.000	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	1.590.642	123.665	15.511.138	3.649.575
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	44.087	22.480	96.795	50.397
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.082.721	758.006	545.122	363.005
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	3.653.315	4.339	722.628	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	174.357	174.662	67.099	60.761
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	7.928.090	2.404.577	19.080.116	6.197.650
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.071.804.961	755.788.509	430.361.865	283.702.456

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	150.284.735,016	108.841.712,825	32.689.905,692	21.194.643,430
Valor liquidatiu de la participació	7,045	6,862	5,153	4,925
Nombre de participacions «B» en circulació	1.707.758,033	874.347,681	796.164,496	550.654,136
Valor liquidatiu de la participació	4,527	4,474	4,687	4,570
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	42.119.033,889	28.964.467,223
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,947	5,862
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	541.836,849	325.377,393
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,200	4,227
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	317.496,293	279.492,312	163.297,290	173.800,249
Valor liquidatiu de la participació	12,244	11,918	10,017	9,555
Nombre de participacions «B» en circulació	160.811,272	200.203,105	181.974,493	186.159,966
Valor liquidatiu de la participació	8,649	8,561	9,149	8,883
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	116.842,638	121.187,829
Valor liquidatiu de la participació	-	-	10,251	10,131
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	118.109,531	133.280,701
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,076	8,124

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.556.597.129	740.477.235	1.037.434.922	661.331.785
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	64.246.729	42.023.016
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	9.606.528	302.729.466	189.989.650
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	2.414.405	3.226.054	345.403	4.243.553
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	6.016.772	199.982	3.761.506	4.412.981
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	3.702.192	-	164.237	2.920.152
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	47.577.978	25.558.181	115.518.262	45.427.921
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	21.829.489	18.025.499	19.790.062	8.523.330
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	2.880.000	-	2.466.025	1.000.025
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	656.991	44.102
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	7.918.786	18.383.753	5.997.222	11.233.722
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	18.427.796	6.803.092	12.103.618	7.001.394
Altres actius	14.820	2.910	12.685	2.612
TOTAL ACTIU	1.667.379.367	822.283.234	1.565.227.128	978.154.243
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	5.910.437	5.341.059	3.135.511	813.705
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	8.577.677	131.192	4.385.092	2.990.884
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	1.315.111	181.899	345.998	2.208.204
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	4.204
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	8.320.942	8.724.067	10.266.034	4.621.641
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	100.000	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	2.982.453	1.892.030
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.321.389	262.354	492.250	14.031.530
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.866.255	887.087	2.092.297	1.283.791
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	169.400	3.307	127.984	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	4.924
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	1.253.096	13.328	197.426	120.629
Altres despeses a pagar	238.526	174.139	239.203	211.697
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	28.972.833	15.718.432	24.364.248	28.183.239
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.638.406.534	806.564.802	1.540.862.880	949.971.004

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	174.293.260,560	86.965.338,403	156.299.734,912	91.153.970,629
Valor liquidatiu de la participació	9,111	8,991	5,815	5,646
Nombre de participacions «B» en circulació	7.009.501,065	2.722.714,082	4.110.543,036	1.338.690,354
Valor liquidatiu de la participació	5,503	5,588	4,754	4,763
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	78.876.748,558	53.998.819,408
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,352	7,408
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	3.530.917,878	2.982.238,575
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,918	5,077
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	488.558,992	283.694,399	325.849,008	229.679,687
Valor liquidatiu de la participació	15,646	15,471	11,258	10,954
Nombre de participacions «B» en circulació	403.823,713	485.011,140	310.527,945	331.462,722
Valor liquidatiu de la participació	10,300	10,432	9,325	9,299
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	468.837,525	414.030,201
Valor liquidatiu de la participació	-	-	12,483	12,601
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	292.080,625	312.809,173
Valor liquidatiu de la participació	-	-	9,122	9,434

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	2.110.028.669	1.752.147.208	686.519.518	534.677.749
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	304.459.290	310.247.530	9.568.602	8.226.204
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	118.802.119	48.746.711
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	311.835	293.464	3.166.559
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	98.485	1.306.277	622.132	2.859.876
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	4.070.296
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	32.606.532	44.586.200	88.571.158	17.257.168
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.403.579	4.505.999	8.422.014	9.808.655
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	2.240.000	590.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	268.068	17.669.189	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	7.204.453	5.950.677	3.224.588	7.458.133
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	1.096.725	2.029.508	9.950.050	7.098.024
Altres actius	1.402.260	149.942	258.990	51.157
TOTAL ACTIU	2.464.568.061	2.138.904.365	928.472.635	644.010.532
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.636.982	-	2.265.742	89.030
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	872.822	387.564	4.133.768	192.325
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	3.627.966
Descoberts bancaris (nota 10)	10.638	43	2.981	2.799
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	5.625	315.066	2.983.385	5.054.255
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	446.255	18.932.340	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.638.809	1.369.443	1.188.373	647.545
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	5.835.031	4.929.019	1.385.312	908.716
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	24.941.623	-	89.395	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	253	20.619	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	435.022
Altres despeses a pagar	1.301.914	527.694	232.725	164.705
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	36.689.952	26.481.788	12.281.681	11.122.363
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	2.427.878.109	2.112.422.577	916.190.954	632.888.169

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	145.871.632,277	146.830.974,090	147.196.837,313	83.512.140,981
Valor liquidatiu de la participació	13,773	11,592	4,659	4,654
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	9.698.012,088	7.657.533,684
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,350	4,432
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	27.060.372,135	29.753.505,376	-	-
Valor liquidatiu de la participació	12,293	10,933	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	4.502.471,802	5.283.263,036	10.031.757,190	10.718.633,538
Valor liquidatiu de la participació	17,232	14,526	10,473	10,481
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	10.090.191,990	11.642.180,959
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,242	8,416
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	365.224,331	403.172,344	-	-
Valor liquidatiu de la participació	23,449	20,734	-	-

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	4.202.335.049	3.380.450.850	701.394.716	557.881.855
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	31.674.726	19.530.543
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	497.156	199.409	3.262.164
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	21	19.166.076	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	76.107.704	67.484.741	23.165.578	29.701.672
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	5.509.810	5.764.947	16.245.035	8.771.083
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	17.440.000	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	468.965	27.406.151	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	9.415.359	9.908.144	1.557.141	1.876.176
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	2.188.967	2.573.407	5.511.606	4.131.812
Altres actius	486.820	115.813	10.716	3.524
TOTAL ACTIU	4.313.952.695	3.513.367.285	779.758.927	625.158.829
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.225.107	-	5.000.722	193.587
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	24.838.317	6.800	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	8.491	503.127	2.333.390	3.570.271
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	638.166	29.995.170	1.075.155	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	10.467.766	4.562.151	644.327	649.078
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	11.389.959	8.991.650	1.628.111	1.288.454
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	678.146	718.481	127.444	136.469
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	49.245.952	44.777.379	10.809.149	5.837.859
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	4.264.706.743	3.468.589.906	768.949.778	619.320.970

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	232.861.940,696	225.247.327,382	43.093.514,543	38.236.091,606
Valor liquidatiu de la participació	18,314	15,399	17,844	16,197

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	346.725.637	299.454.389	271.354.609	229.415.869
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	34.547.618	12.950.864	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	46.757	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	6.346.096	7.241.884	2.643.354	2.399.386
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	543.615	76.042	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	818.787	1.278.589	1.002.962	1.121.335
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	4.800.668	2.901.555	2.471.855	2.001.235
Altres actius	3.553	938	2.519	706
TOTAL ACTIU	393.785.974	323.951.018	277.475.299	234.938.531
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	254.853	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	121.620	75.499	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	239.157	417.564	364.736	540.068
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	532.882	432.941	264.611	223.057
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	66.768	75.171	49.729	58.059
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.215.280	1.001.175	679.076	821.184
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	392.570.694	322.949.843	276.796.223	234.117.347

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	29.448.561,637	24.412.763,596	22.574.402,869	19.491.818,023
Valor liquidatiu de la participació	13,331	13,229	12,262	12,011

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.230.360.169	1.165.609.992
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	143.104.850	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	6.293.966	9.253.858
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	2.238.084	3.175.460
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	8.385.234	10.725.975
Altres actius	11.490	3.755
TOTAL ACTIU	1.390.393.793	1.188.769.040
PASSIU		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	826.064	1.206.198
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.010.532	866.370
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-
Altres despeses a pagar	240.462	288.726
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	2.077.058	2.361.294
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.388.316.735	1.186.407.746

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	136.786.917,885	120.235.758,596
Valor liquidatiu de la participació	10,149	9,867

Signat en representació de la societat gestora el 29 d'abril del 2025:

Administrador:

Administrador:

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	28.015.515	24.533.162	19.871.444	17.664.591
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	3.685.307	2.072.899	359.927	317.426
Altres ingressos	307.220	623.572	315.466	369.927
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	310.351.044	105.143.448	42.262.738	54.715.774
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(30.478.831)	4.166.061	(959.344)	(504.436)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	20.755.956	3.028.716	1.299.679	709.579
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	6.383.064	(169.917)	41.498	(98.207)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(1.419.544)	-	(551.573)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	346.729.462	261.797.005	7.799.981	14.294.611
Contractes de futurs (nota 2)	(7.402.991)	1.984.959	(580.119)	193.211
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(2.669.641)	691.628	145.880	(212.954)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	675.676.105	402.451.989	70.557.150	86.897.949
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	53.521.968	40.305.749	15.520.916	14.806.765
Taxes de rendibilitat (nota 8)	22.081.986	13.934.792	3.570.951	69.382
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	469.407	348.753	195.402	135.240
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	73.379	69.004	29.639	32.144
Remuneració d'auditors	23.010	22.113	5.638	7.154
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	804.300	127.779	52.840	43.394
Costos de transacció	432.161	122.385	1.173.991	1.166.159
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	1.228.814	922.176	388.054	339.854
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	8.061.921	6.978.203	1.509.841	1.705.910
TOTAL DESPESES	86.696.946	62.830.954	22.447.272	18.306.002
TOTAL INGRESSOS NETS	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	10.723.684	8.024.345	1.941.421	2.988.811
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	19.999	65.970	63.067	62.796
Altres ingressos	46.084	98.670	37.258	47.878
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	7.368.062	(687.892)	682.617	1.797.862
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	65	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	105.000	439.626	40.922	504.362
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	4.264	2.728	372	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	28.519.896	19.797.673	6.888.039	10.445.756
Contractes de futurs (nota 2)	-	-	(355.867)	527.187
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	46.786.989	27.741.185	9.297.829	16.374.652
DESEPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.276.986	5.150.136	1.972.423	2.373.327
Taxes de rendibilitat (nota 8)	2.806.398	-	457.163	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	80.611	79.143	24.706	24.539
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	14.209	13.036	11.337	9.180
Remuneració d'auditors	1.958	2.442	734	952
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	23.519	26.078	10.230	10.499
Costos de transacció	124.600	778.368	11.302	18.811
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	115.301	118.443	52.628	56.935
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	126.945	120.795	260.504	415.096
TOTAL DESPESES	8.570.527	6.288.441	2.801.027	2.909.339
TOTAL INGRESSOS NETS	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	2.084.587	1.437.330	7.511.081	7.413.717
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	37.817	43.387	485.583	614.369
Altres ingressos	83.698	23.344	148.370	136.187
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	5.174.942	1.952.846	9.627.884	(15.693.483)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	990.355	1.782.867
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	3.832.742	2.390.127
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	57	(29)	(296.742)	(818.226)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(1.261.648)	(439.803)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	(1.633.590)	6.951.483	43.190.167	23.342.575
Contractes de futurs (nota 2)	-	-	(630.064)	505.197
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	426.683	(152.557)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(17.971)	(47.481)
TOTAL INGRESSOS	5.747.511	10.408.361	64.006.440	19.033.489
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	1.051.770	1.095.702	8.618.532	8.137.455
Taxes de rendibilitat (nota 8)	481.087	563.365	3.194.648	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	19.038	14.781	126.874	77.168
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	9.729	7.306	21.141	22.393
Remuneració d'auditors	372	508	3.241	3.782
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	14.245	5.717	101.883	61.816
Costos de transacció	17.621	26.685	737.023	398.990
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	36.385	40.512	205.250	185.687
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	30.980	76.986	885.338	857.088
TOTAL DESPESES	1.661.227	1.831.562	13.893.930	9.744.379
TOTAL INGRESSOS NETS	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	15.983.517	15.094.430	15.702.677	16.430.694
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	440.786	563.575	360.040	354.038
Altres ingressos	482.671	126.233	83.993	136.736
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	14.040.393	(6.365.517)	57.362.706	79.514.779
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(153.358)	(118.917)	(44.282)	(12.805)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	5.740.035	(685.177)	690.008	(481.678)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(177.826)	(599.385)	355.892	(511.400)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	(368.658)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(2.756.335)	(618.131)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	58.346.112	36.016.608	(11.874.507)	(82.832.791)
Contractes de futurs (nota 2)	(737.968)	375.200	(790.457)	115.461
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(4.740)	(1.084)	227.253	(128)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	17.472	(340.608)	-	-
TOTAL INGRESSOS	91.220.759	43.447.227	62.073.323	12.344.248
DESEPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	16.556.636	14.627.393	11.146.487	10.838.276
Taxes de rendibilitat (nota 8)	842.102	-	4.408.595	100.487
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	200.238	118.347	102.583	95.513
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	25.450	24.610	21.209	21.033
Remuneració d'auditors	5.752	6.711	4.082	5.049
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	65.459	52.809	186.220	64.874
Costos de transacció	1.016.732	789.273	150.327	81.421
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	352.463	304.444	247.895	243.404
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	1.874.141	1.849.832	2.920.952	2.801.346
TOTAL DESPESES	20.938.973	17.773.419	19.188.350	14.251.403
TOTAL INGRESSOS/(DESEPESES) NETS	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INDUSTRIALS AND MATERIALS		HEALTHCARE EQUITY	
	EQUITY EVOLUTION		EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	19.694.862	16.510.294	10.382.554	8.071.287
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	1.431.813	1.488.094	862.666	1.105.320
Altres ingressos	163.547	62.553	325.941	774.135
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	107.797.069	76.747.213	32.149.201	12.482.924
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	170.617	158.902	362.671	(24.162)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	2.392.794	(291.777)	(195.674)	(481.020)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	286.349	(713.130)	815.564	(785.882)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(807.615)	-	(630.550)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	45.122.669	94.566.089	18.530.725	6.367.567
Contractes de futurs (nota 2)	(1.747.874)	-	(1.399.967)	364.236
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	554.482	769	401.107	(58)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	175.866.328	187.721.392	62.234.788	27.243.797
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	27.196.985	23.174.744	19.525.202	17.763.671
Taxes de rendibilitat (nota 8)	14.633.784	10.746.682	3.886.648	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	245.501	198.534	176.944	158.232
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	39.571	38.420	30.505	30.349
Remuneració d'auditors	10.447	12.037	6.964	8.777
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	96.813	73.196	162.658	103.581
Costos de transacció	563.111	917.577	158.927	256.097
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	605.046	517.939	434.426	398.021
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	3.211.669	2.528.627	2.586.462	2.016.419
TOTAL DESPESES	46.602.927	38.207.756	26.968.736	20.735.147
TOTAL INGRESSOS NETS	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	26.209.322	21.424.256	12.485.715	7.349.634
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	1.404.999	1.366.923	2.410.310	4.340.360
Altres ingressos	370.725	69.050	1.107.913	735.258
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	212.728.473	34.185.988	661.697.920	123.512.732
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	1.554.629	424.255	1.681.614	(234.968)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	9.318.277	973.503	22.524.125	20.502.851
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	135.398	(49.472)	1.143.549	(1.643.681)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(535.778)	-	(1.742.769)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	420	(1.280)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	26.206.491	64.811.248	227.693.942	607.389.401
Contractes de futurs (nota 2)	(1.804.237)	1.009.618	(4.113.153)	4.530.278
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	1.978.958	(1.331.008)	1.340.994	533
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	57.254	(57.254)	-	-
TOTAL INGRESSOS	278.160.709	122.290.049	927.972.929	764.739.629
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	20.008.126	16.000.656	64.120.044	48.608.248
Taxes de rendibilitat (nota 8)	11.207.434	8.191.544	30.602.936	6.653.407
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	181.577	139.176	546.212	410.570
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	31.528	28.319	80.640	73.659
Remuneració d'auditors	7.909	8.512	26.348	26.437
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	191.665	96.156	353.085	217.606
Costos de transacció	989.173	585.200	1.177.004	1.032.045
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	622.997	1.176.236	1.422.994	1.135.819
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	3.426.286	3.541.649	3.223.883	1.949.295
TOTAL DESPESES	36.666.695	29.767.448	101.553.146	60.107.086
TOTAL INGRESSOS NETS	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	20.802.931	20.033.433	166.893	85.827
Interessos bancaris	1.469.334	610.144	68.443	28.114
Altres ingressos	46.916	4.146	82	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	47.221.541	(28.833.728)	3.377.526	(2.386.126)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(11.673)	1.316
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-	13.211	(22.565)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	16.907.773	62.732.202	3.531.543	3.051.860
Contractes de futurs (nota 2)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	(2.422)	2.422
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	86.448.495	54.546.197	7.143.603	760.848
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.432.849	3.741.802	502.777	445.698
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	494.090	332.710	14.760	12.394
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	68.532	61.549	5.710	7.551
Remuneració d'auditors	29.310	19.857	683	550
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	165.757	111.855	4.216	4.164
Costos de transacció	15	-	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	1.249.106	879.007	30.743	27.765
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	85.951	-	-	-
TOTAL DESPESES	7.525.610	5.146.780	558.889	498.122
TOTAL INGRESSOS NETS	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	19.215.371	9.608.374	8.607.609	4.402.840
Interessos bancaris	1.155.384	562.477	451.472	376.843
Altres ingressos	18.983	3.251	37.079	4.670
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	3.328.923	(9.727.563)	(3.739.351)	(6.210.502)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(8.418.606)	6.501.613
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	2.169.976	3.131.604	(457.954)	(258.453)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(30.643)	5.027	312.404	(136.870)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	627
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	13.067.431	29.878.373	18.535.084	2.542.081
Contractes de futurs (nota 2)	(59.160)	(945.470)	(45.952)	120.891
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	681.864	(2.491.001)
Opcions (nota 2)	62.485	(516.545)	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	38.928.750	31.999.528	15.963.649	4.852.739
DESEPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	10.127.016	7.497.773	4.878.532	4.023.393
Taxes de rendibilitat (nota 8)	3.649.915	4.339	722.628	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	182.932	134.930	96.267	59.687
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	30.797	32.988	22.641	30.539
Remuneració d'auditors	9.340	8.337	3.750	3.129
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	42.401	17.673	40.446	38.344
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	28	-
Altres despeses	501.433	380.170	178.805	150.698
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	-	253	-	-
TOTAL DESPESES	14.543.834	8.076.463	5.943.097	4.305.790
TOTAL INGRESSOS NETS	24.384.916	23.923.065	10.020.552	546.949
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	24.384.916	23.923.065	10.020.552	546.949
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(124.747)	(3.851)	(131.641)	(37.113)
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	24.260.169	23.919.214	9.888.911	509.836

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	28.152.294	11.010.659	38.284.975	24.550.987
Interessos bancaris	1.952.456	829.161	3.044.898	1.144.240
Altres ingressos	8.327	1.193	61.333	15.611
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	5.763.802	(21.739.350)	(10.183.309)	(20.453.073)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(1.912.357)	523.040	(21.760.376)	(351.456)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	5.409.903	(2.771.640)	(1.779.703)	(2.735.753)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	433.233	(93.564)	(126.293)	(689.040)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (swaps)	3.828.055	4.773.525	(135.538)	(566.132)
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	7.510	(12.298)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	(773.459)	62.787.233	46.633.233	33.881.811
Contractes de futurs (nota 2)	(1.381.026)	(1.038.061)	(6.219.956)	5.406.227
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(2.629.695)	(487.502)	(2.045.683)	(1.521.710)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (swaps) (nota 2)	2.568.980	(2.076.615)	(893.710)	3.142.566
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	4.924	(4.924)
TOTAL INGRESSOS	41.420.513	51.718.079	44.892.305	41.807.056
DESEPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	15.337.225	7.629.198	18.610.380	12.196.847
Taxes de rendibilitat (nota 8)	169.375	3.307	128.170	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	242.971	127.927	290.536	160.751
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	40.166	30.619	46.777	47.574
Remuneració d'auditors	14.277	8.897	13.427	10.479
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	192.845	45.925	160.451	147.035
Costos de transacció	-	-	14.048	-
Interès en permutes financeres (swaps)	2.581.107	484.902	2.307.849	1.672.511
Altres despeses	732.415	356.609	689.885	467.330
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	9.596	8.438	59.740	99.041
TOTAL DESPESES	19.319.977	8.695.822	22.321.263	14.801.568
TOTAL INGRESSOS NETS	22.100.536	43.022.257	22.571.042	27.005.488
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	22.100.536	43.022.257	22.571.042	27.005.488
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(687.318)	(218.237)	(899.768)	(455.170)
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	21.413.218	42.804.020	21.671.274	26.550.318

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	32.562.579	35.546.375	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	24.082.087	21.532.983
Interessos bancaris	1.833.152	1.702.660	2.751.928	780.500
Altres ingressos	1.179.723	914.693	358.791	159.405
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	298.362.532	22.676.977	(21.340.775)	(21.213.534)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(18.405.465)	2.835.818	(7.330.954)	(2.703.360)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	13.129.631	937.358	(598.264)	(5.006.629)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(260.248)	(783.835)	(2.341.394)	95.745
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(1.583.640)	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	(1.446.370)	(2.175.255)
Impost sobre plusvàlues materialitzat	20.865	(18.917)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	146.641.064	262.405.409	38.102.670	57.088.881
Contractes de futurs (nota 2)	(1.948.817)	506.677	(5.049.806)	5.938.965
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(1.693.049)	(212.882)	(6.179.187)	746.832
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	(442.330)	4.936.042
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	20.366	(11.675)	-	-
TOTAL INGRESSOS	471.442.333	324.915.018	20.566.396	60.180.575
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	60.431.629	50.858.083	13.176.800	9.406.486
Taxes de rendibilitat (nota 8)	28.498.686	-	89.395	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	515.827	388.752	171.229	115.710
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	71.737	72.885	31.665	28.765
Remuneració d'auditors	21.157	23.302	7.984	6.982
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	208.491	143.320	150.606	174.176
Costos de transacció	1.561.956	556.476	1.997.839	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	2.367.452	6.154.062
Altres despeses	1.214.532	1.011.618	443.768	312.315
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	5.660.011	5.946.424	224.157	153.538
TOTAL DESPESES	98.184.026	59.000.860	18.660.895	16.352.034
TOTAL INGRESSOS NETS	373.258.307	265.914.158	1.905.501	43.828.541
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	373.258.307	265.914.158	1.905.501	43.828.541
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	(2.594.097)	(1.293.249)
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	373.258.307	265.914.158	(688.596)	42.535.292

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	64.732.241	59.358.822	2.883.184	2.664.463
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	12.339.744	10.598.281
Interessos bancaris	3.329.898	3.222.257	1.124.930	1.115.917
Altres ingressos	596.349	313.306	16.986	6.425
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	584.118.309	67.012.915	15.775.870	(2.534.636)
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(36.536.683)	(1.866.660)	(7.331)	(32.668)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	11.218.722	1.359.444	30.072.144	14.428.219
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(19.409)	(1.116.522)	203.470	(919.639)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(2.536.438)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	221.684.732	423.608.658	29.730.226	25.986.640
Contractes de futurs (nota 2)	(1.722.263)	848.438	(7.869.891)	8.400.964
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(43.997.571)	11.528.674	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	803.404.325	561.732.894	84.269.332	59.713.966
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	116.354.171	91.269.934	16.279.474	13.038.330
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	843.057	613.607	148.114	114.094
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	105.809	105.279	21.003	21.519
Remuneració d'auditors	37.163	38.262	6.701	6.832
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	180.843	341.090	10.400	14.172
Costos de transacció	2.927.999	1.109.519	149.490	176.823
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	2.038.252	1.623.802	383.448	317.559
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	11.711.009	10.987.934	566.332	575.958
TOTAL DESPESES	134.198.303	106.089.427	17.564.962	14.265.287
TOTAL INGRESSOS NETS	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	9.632.527	7.830.241	5.939.160	5.174.680
Interessos bancaris	217.483	216.092	93.445	78.788
Altres ingressos	5.902	2.462	431	631
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	1.669.153	(3.367.736)	3.040.494	(1.072.845)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	2.650	19.213	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(379.498)	199.259	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(144.334)	(206.445)	6	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzada	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	(1.959.852)	5.488.607	(1.053.591)	5.009.428
Contractes de futurs (nota 2)	(301.610)	15.921	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	8.742.421	10.197.614	8.019.945	9.190.682
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.258.900	4.411.867	2.617.942	2.288.511
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	73.484	61.899	50.979	44.500
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	11.672	12.925	9.035	10.413
Remuneració d'auditors	3.421	3.563	2.412	2.582
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	2.048	10.264	-	-
Costos de transacció	-	709	82	355
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	181.380	155.751	127.297	113.103
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	-	-	-	-
TOTAL DESPESES	5.530.905	4.656.978	2.807.747	2.459.464
TOTAL INGRESSOS NETS	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2024	Des. 2023
INGRESSOS		
Dividends (nota 2)	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	33.069.084	30.521.535
Interessos bancaris	392.331	287.004
Altres ingressos	3.876	5.502
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	3.750.604	(4.121.712)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	33	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Inversions (nota 2)	9.623.719	18.155.837
Contractes de futurs (nota 2)	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-
Opcions (nota 2)	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-
TOTAL INGRESSOS	46.839.647	44.848.166
DESPESES		
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	10.101.729	9.197.329
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	251.698	228.884
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	35.220	41.219
Remuneració d'auditors	12.098	13.087
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	-	-
Costos de transacció	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-
Altres despeses	644.838	597.211
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	118.650	-
TOTAL DESPESES	11.164.233	10.077.730
TOTAL INGRESSOS NETS	35.675.414	34.770.436
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	35.675.414	34.770.436
Costos de finançament		
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	35.675.414	34.770.436

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

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332
Ingressos d'exploració	675.676.105	402.451.989	70.557.150	86.897.949
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(86.696.946)	(62.830.954)	(22.447.272)	(18.306.002)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
Emissió de participacions	593.531.450	262.758.087	69.850.493	71.212.808
Reemborsament de participacions	(546.610.968)	(158.490.796)	(119.573.568)	(89.219.635)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.640.502.721	2.004.603.080	646.938.135	648.551.332

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	221.323.618	209.922.953	86.287.576
Ingressos d'exploració	46.786.989	27.741.185	9.297.829	16.374.652
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(8.570.527)	(6.288.441)	(2.801.027)	(2.909.339)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
Emissió de participacions	28.270.597	36.154.834	9.134.531	8.965.902
Reemborsament de participacions	(63.078.504)	(46.206.913)	(17.691.788)	(33.438.430)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	224.732.173	221.323.618	84.227.121	86.287.576

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	46.043.067	43.413.705	342.866.718
Ingressos d'exploració	5.747.511	10.408.361	64.006.440	19.033.489
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(1.661.227)	(1.831.562)	(13.893.930)	(9.744.379)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
Emissió de participacions	2.961.857	2.486.137	65.923.095	60.410.339
Reemborsament de participacions	(10.405.925)	(8.433.574)	(86.942.027)	(62.316.848)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	42.685.283	46.043.067	371.960.296	342.866.718

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	608.344.489	528.734.667	457.740.490
Ingressos d'exploració	91.220.759	43.447.227	62.073.323	12.344.248
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(20.938.973)	(17.773.419)	(19.188.350)	(14.251.403)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
Emissió de participació	78.193.365	96.867.045	72.044.535	85.363.231
Reemborsament de participacions	(96.745.544)	(42.931.031)	(104.177.617)	(104.778.867)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	660.074.096	608.344.489	468.492.381	457.740.490

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625
Ingressos d'exploració	175.866.328	187.721.392	62.234.788	27.243.797
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(46.602.927)	(38.207.756)	(26.968.736)	(20.735.147)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
Emissió de participacions	230.413.730	208.419.770	119.879.724	145.013.284
Reemborsament de participacions	(251.983.197)	(139.148.442)	(151.698.575)	(84.659.677)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.198.839.470	1.091.145.536	799.137.826	795.690.625

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545
Ingressos d'exploració	278.160.709	122.290.049	927.972.929	764.739.629
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(36.666.695)	(29.767.448)	(101.553.146)	(60.107.086)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
Emissió de participació	114.200.373	144.685.796	468.597.744	424.924.074
Reemborsament de participacions	(219.712.111)	(100.341.377)	(668.005.437)	(330.474.536)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	907.580.530	771.598.254	3.023.658.635	2.396.646.545

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094
Ingressos d'exploració	86.448.495	54.546.197	7.143.603	760.848
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(7.525.610)	(5.146.780)	(558.889)	(498.122)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
Emissió de participació	2.494.683.623	930.668.291	38.523.473	8.330.253
Reemborsament de participacions	(1.010.117.821)	(927.097.646)	(16.574.970)	(20.996.771)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	3.363.576.976	1.800.088.289	78.380.311	49.847.094

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	755.788.509	639.816.507	283.702.456
Ingressos d'exploració	38.928.750	31.999.528	15.963.649	4.852.739
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(124.747)	(3.851)	(131.641)	(37.113)
Despeses d'exploració	(14.543.834)	(8.076.463)	(5.943.097)	(4.305.790)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	24.260.169	23.919.214	9.888.911	509.836
Emissió de participació	336.551.602	126.879.145	156.909.191	39.587.696
Reemborsament de participacions	(44.795.319)	(34.826.357)	(20.138.693)	(47.004.077)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.071.804.961	755.788.509	430.361.865	283.702.456

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	806.564.802	503.596.652	949.971.004
Ingressos d'exploració	41.420.513	51.718.079	44.892.305	41.807.056
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(687.318)	(218.237)	(899.768)	(455.170)
Despeses d'exploració	(19.319.977)	(8.695.822)	(22.321.263)	(14.801.568)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	21.413.218	42.804.020	21.671.274	26.550.318
Emissió de participació	904.444.036	310.346.899	737.766.367	272.411.191
Reemborsament de participacions	(94.015.522)	(50.182.769)	(168.545.765)	(70.853.726)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.638.406.534	806.564.802	1.540.862.880	949.971.004

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169
Ingressos d'exploració	471.442.333	324.915.018	20.566.396	60.180.575
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	(2.594.097)	(1.293.249)
Despeses d'exploració	(98.184.026)	(59.000.860)	(18.660.895)	(16.352.034)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	373.258.307	265.914.158	(688.596)	42.535.292
Emissió de participació	390.614.644	324.830.859	459.291.717	165.041.931
Reemborsament de participacions	(448.417.419)	(229.369.672)	(175.300.336)	(109.689.407)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.427.878.109	2.112.422.577	916.190.954	632.888.169

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970
Ingressos d'exploració	803.404.325	561.732.894	84.269.332	59.713.966
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(134.198.303)	(106.089.427)	(17.564.962)	(14.265.287)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
Emissió de participació	518.012.105	460.966.701	128.810.235	100.043.512
Reemborsament de participacions	(391.101.290)	(181.794.229)	(45.885.797)	(29.483.071)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	4.264.706.743	3.468.589.906	768.949.778	619.320.970

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	322.949.843	279.728.947	234.117.347
Ingressos d'exploració	8.742.421	10.197.614	8.019.945	9.190.682
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(5.530.905)	(4.656.978)	(2.807.747)	(2.459.464)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
Emissió de participació	92.447.038	58.690.309	67.060.284	43.680.915
Reemborsament de participacions	(26.037.703)	(21.010.049)	(29.593.606)	(28.482.488)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	392.570.694	322.949.843	276.796.223	234.117.347

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES
CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2024	Des. 2023
ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.186.407.746	1.137.494.006
Ingressos d'exploració	46.839.647	44.848.166
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-
Despeses d'exploració	(11.164.233)	(10.077.730)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	35.675.414	34.770.436
Emissió de participació	281.486.313	129.590.162
Reemborsament de participacions	(115.252.738)	(115.446.858)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.388.316.735	1.186.407.746

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

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	28.006.169,292	10.381.347,758	9.311.885,151	10.416.502,649
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.555.709,620)	(8.406.378,151)	(14.803.936,547)	(12.992.843,612)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	117.486.619,522	104.036.159,850	84.456.312,845	89.948.364,241
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	3.339.095,453	8.521.129,880	894.345,957	1.107.914,250
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(15.465.849,100)	(2.604.980,198)	(1.479.158,656)	(952.603,925)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	12.254.711,762	24.381.465,409	5.887.976,473	6.472.789,172
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	37.893,966	36.325,129	18.307,056	28.270,052
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(199.208,420)	(163.314,709)	(554.651,744)	(317.161,862)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.091.456,339	1.252.770,793	2.057.673,175	2.594.017,863
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	3.402,407	7.426,918	2.527,958	5.846,205
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(24.048,600)	(25.094,822)	(100.711,744)	(86.531,057)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	202.147,431	222.793,624	376.487,508	474.671,294
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.311.166,752	6.399.273,219	1.281.831,476	1.364.269,288
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.606.717,201)	(7.493.877,515)	(2.255.958,693)	(5.141.106,877)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	28.593.602,096	32.889.152,545	10.597.202,054	11.571.329,271
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	19.687,871	30.229,316	2.123,744	6.101,189
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(680.386,978)	(479.817,867)	(128.661,623)	(65.704,482)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.365.362,838	3.026.061,945	464.158,750	590.696,629
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	326.553,562	312.395,268	7.478.576,890	6.716.243,554
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(819.371,829)	(854.947,814)	(9.420.970,800)	(7.578.735,569)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	3.986.882,876	4.479.701,143	38.295.806,412	40.238.200,322
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	846.796,460	1.499.786,170
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(1.098.312,960)	(758.640,614)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	4.151.292,258	4.402.808,758
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.206,319	4.796,628	15.760,381	23.532,135
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(176.012,385)	(107.330,537)	(138.390,005)	(97.345,689)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	337.213,761	509.019,827	705.186,744	827.816,368
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	206.011,377	234.399,213
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	3.063,130	2.909,423
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(30.622,624)	(31.297,259)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	178.451,883	206.011,377
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	8.456.556,145	11.379.205,179	8.833.128,910	11.331.604,118
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(9.684.010,351)	(4.607.812,876)	(12.346.516,518)	(13.519.382,159)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	64.928.884,618	66.156.338,824	54.996.244,613	58.509.632,221
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	22.324,890	39.526,574	17.182,659	22.175,326
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(337.331,949)	(212.003,592)	(224.236,001)	(260.992,396)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.854.562,467	2.169.569,526	1.004.882,070	1.211.935,412
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	17.943.596,839	18.622.015,232	16.734.100,740	22.369.109,717
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(19.099.910,544)	(12.180.873,524)	(20.865.938,951)	(12.703.905,064)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	88.209.447,682	89.365.761,387	113.259.630,020	117.391.468,231
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	38.935,985	61.275,443	35.249,343	56.456,483
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(231.323,810)	(155.335,762)	(242.579,438)	(200.256,726)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.024.909,019	1.217.296,844	1.321.033,633	1.528.363,728
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	20.648.686,550	32.712.774,305	41.436.961,357	52.636.867,323
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(37.853.453,582)	(22.350.254,460)	(57.696.203,390)	(38.240.147,670)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	140.495.137,553	157.699.904,585	230.698.166,710	246.957.408,743
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	47.908,382	84.482,431	83.583,766	185.343,004
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(480.229,316)	(366.407,966)	(571.683,895)	(261.790,628)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.593.450,032	2.025.770,966	2.313.966,529	2.802.066,658
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	358.973.972,075	138.135.118,522	7.184.626,582	1.612.548,709
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(144.958.427,367)	(137.376.490,465)	(2.849.285,645)	(3.739.668,529)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	474.371.008,210	260.355.463,502	12.666.148,820	8.330.807,883
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	875.519,413	321.015,287	30.606,924	15.410,841
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(628.704,888)	(604.892,785)	(148.295,074)	(213.584,994)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.636.876,586	2.390.062,061	653.602,123	771.290,273
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	108.841.712,825	95.450.541,733	21.194.643,430	18.615.830,062
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	874.347,681	467.309,811	550.654,136	391.844,773
Nombre de participacions «A» emeses	47.521.836,834	18.478.739,044	13.069.173,477	4.256.248,427
Nombre de participacions «B» emeses	1.129.275,175	488.093,356	408.551,888	205.515,172
Nombre de participacions «A» reemborsades	(6.078.814,643)	(5.087.567,952)	(1.573.911,215)	(1.677.435,059)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(295.864,823)	(81.055,486)	(163.041,528)	(46.705,809)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	150.284.735,016	108.841.712,825	32.689.905,692	21.194.643,430
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	1.707.758,033	874.347,681	796.164,496	550.654,136
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	28.964.467,223	32.503.170,784
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	325.377,393	275.818,465
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	14.937.510,742	2.870.163,628
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	274.278,712	148.771,668
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(1.782.944,076)	(6.408.867,189)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(57.819,256)	(99.212,740)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	42.119.033,889	28.964.467,223
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	541.836,849	325.377,393
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	279.492,312	291.105,657	173.800,249	241.164,258
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	200.203,105	212.593,473	186.159,966	213.202,784
Nombre de participacions «A» emeses	93.292,676	18.352,514	16.444,915	9.935,069
Nombre de participacions «B» emeses	13.359,484	2.688,905	23.728,807	2.881,704
Nombre de participacions «A» reemborsades	(55.288,695)	(29.965,859)	(26.947,874)	(77.299,078)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(52.751,317)	(15.079,273)	(27.914,280)	(29.924,522)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	317.496,293	279.492,312	163.297,290	173.800,249
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	160.811,272	200.203,105	181.974,493	186.159,966
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	121.187,829	95.903,415
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	133.280,701	150.169,794
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	4.465,609	27.976,908
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	3.548,700	2.714,818
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(8.810,800)	(2.692,494)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(18.719,870)	(19.603,911)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	116.842,638	121.187,829
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	118.109,531	133.280,701

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	86.965.338,403	58.068.003,822	91.153.970,629	70.509.493,995
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	2.722.714,082	831.912,682	1.338.690,354	521.059,071
Nombre de participacions «A» emeses	97.124.894,030	34.485.217,947	70.293.869,917	21.898.259,757
Nombre de participacions «B» emeses	4.800.166,136	2.056.153,243	3.137.121,831	945.015,235
Nombre de participacions «A» reemborsades	(9.796.971,873)	(5.587.883,366)	(5.148.105,634)	(1.253.783,123)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(513.379,153)	(165.351,843)	(365.269,149)	(127.383,952)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	174.293.260,560	86.965.338,403	156.299.734,912	91.153.970,629
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	7.009.501,065	2.722.714,082	4.110.543,036	1.338.690,354
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	53.998.819,408	42.443.703,395
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	2.982.238,575	2.618.111,321
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	42.430.192,193	19.816.240,653
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	1.917.310,286	776.853,784
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(17.552.263,043)	(8.261.124,640)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(1.368.630,983)	(412.726,530)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	78.876.748,558	53.998.819,408
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	3.530.917,878	2.982.238,575
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	283.694,399	252.466,710	229.679,687	209.664,798
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	485.011,140	514.075,583	331.462,722	358.966,107
Nombre de participacions «A» emeses	293.911,520	72.698,602	116.581,557	49.658,366
Nombre de participacions «B» emeses	41.620,930	22.845,887	16.629,520	14.186,592
Nombre de participacions «A» reemborsades	(89.046,927)	(41.470,913)	(20.412,236)	(29.643,477)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(122.808,357)	(51.910,330)	(37.564,297)	(41.689,977)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	488.558,992	283.694,399	325.849,008	229.679,687
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	403.823,713	485.011,140	310.527,945	331.462,722
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	414.030,201	424.495,901
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	312.809,173	348.122,999
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	107.300,219	37.529,469
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	19.902,650	8.352,348
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(52.492,895)	(47.995,169)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(40.631,198)	(43.666,174)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	468.837,525	414.030,201
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	292.080,625	312.809,173

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Nombre de participacions «A» emeses	26.219.301,629	23.903.141,918	92.744.852,235	33.714.052,386
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	4.379.528,757	2.209.433,836
Nombre de participacions «A» reemborsades	(27.178.643,442)	(17.695.863,786)	(29.060.155,903)	(17.841.743,732)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(2.339.050,353)	(1.024.454,062)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	145.871.632,277	146.830.974,090	147.196.837,313	83.512.140,981
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	9.698.012,088	7.657.533,684
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.410.397,285	6.314.394,137	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(7.103.530,526)	(2.928.752,627)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	27.060.372,135	29.753.505,376	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Nombre de participacions «A» emeses	62.542,187	91.494,558	721.367,629	477.585,503
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	228.608,499	211.399,579
Nombre de participacions «A» reemborsades	(843.333,421)	(516.347,790)	(1.408.243,977)	(1.287.086,020)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(1.780.597,468)	(1.778.176,677)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	4.502.471,802	5.283.263,036	10.031.757,190	10.718.633,538
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	10.090.191,990	11.642.180,959
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	403.172,344	421.618,547	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	21.388,808	17.131,640	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(59.336,821)	(35.577,843)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	365.224,331	403.172,344	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe P			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	30.285.560,822	32.157.967,620	7.538.338,514	6.425.719,303
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(22.670.947,508)	(12.580.631,254)	(2.680.915,577)	(1.893.893,915)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	232.861.940,696	225.247.327,382	43.093.514,543	38.236.091,606
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe P			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	7.013.387,093	4.522.951,760	5.528.626,984	3.702.735,611
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.977.589,052)	(1.618.036,526)	(2.446.042,138)	(2.418.830,439)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	29.448.561,637	24.412.763,596	22.574.402,869	19.491.818,023
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2024	Des. 2023
	Mediolanum Classe P	
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	120.235.758,596	118.799.754,771
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	28.072.375,078	13.334.131,159
Nombre de participacions «B» emeses	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(11.521.215,789)	(11.898.127,334)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	136.786.917,885	120.235.758,596
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS

Nota 1 – Creació i organització

CHALLENGE Funds (el «Fons») és un fons d'inversió en règim fiduciari («unit trust») de tipus obert establert a Irlanda com a organisme d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris («OICVM») en virtut del que disposen les Comunitats Europees (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) 2011 («Reglament sobre OICVM del 2011»). El fons es va constituir el 25 de febrer del 1998 i va començar a negociar-se el 02 de març del 1998. Inicialment, es va establir amb la denominació de fons Mediolanum Long-Term. El 05 de març del 1999, el fons va passar a denominar-se Mediolanum CHALLENGE Fund, i el 25 de gener del 2000, CHALLENGE Fund. Aquests estats financers comprenen l'exercici econòmic comprès entre l'1 de gener del 2024 i el 31 de desembre del 2024.

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

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

A 31 de desembre del 2024, el fons comptava amb vint-i-cinc subfons denominats en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.

El 31 de desembre del 2024, el fons CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund encara no s'havia llançat al mercat.

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

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals

(a) Normes de comptabilitat principals

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

El fet de preparar els estats financers d'acord amb les NIF 102 implica fer servir certes estimacions comptables crítiques. També implica que el consell d'administració de la societat gestora emeti el seu parer en el procés d'aplicació de les polítiques comptables del fons. Les estimacions i hipòtesis associades es basen en l'experiència històrica i en altres factors diversos que es creu que són raonables segons les circumstàncies, els resultats dels quals constitueixen la base per fer judicis sobre els valors comptables dels actius i passius que no són fàcilment evidents a partir d'altres fonts. Els resultats reals poden diferir d'aquestes estimacions i aquestes diferències poden ser importants. Entre les àrees on les hipòtesis i les estimacions tenen un risc significatiu de provocar un ajust material als valors dels actius i passius en els llibres es troben: (i) la valoració dels derivats OTC tal com es descriu a la nota 2 (e); (ii) la valoració dels valors que no cotitzen o no es negocien normalment als mercats regulats tal com es descriu a la nota 2 (e) i la nota 16; i (iii) incertesa pel que fa a la interpretació de regulacions fiscals complexes i els canvis en les lleis fiscals sobre retencions estrangeres i l'impost sobre plusvàlues tal com informa la nota 4. Les diferències que sorgeixen entre els ingressos reals de la inversió i les hipòtesis realitzades, o els canvis futurs d'aquestes hipòtesis, podrien requerir ajustos futurs a la despesa fiscal ja registrada. Totes les polítiques comptables s'han aplicat de manera coherent als estats financers. No hi ha estimacions significatives a 31 de desembre del 2024.

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(b) Instruments financers

(i) Mesurament i Reconeixement

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

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

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

(ii) Classificació

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

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

(iii) Reconeixement posterior

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

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

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

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

Totes les inversions en carteres del fons a 31 de desembre del 2024 es van registrar al seu valor raonable.

(iv) Baixa d'actius

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

(c) Reconeixement d'ingressos

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

(d) Despeses d'explotació

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(e) Valoració d'inversions

Com a moment de valoració per a aquests estats financers anuals s'ha agafat el 31 de desembre del 2024. Els actius dels subfons es valoraran cada dia de contractació de la manera següent:

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

(f) Plusvàlues i minusvàlues derivades d'inversió

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(g) Tresoreria i equivalents de tresoreria i descobert bancari

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

El Fons té una línia de descobert amb CACEIS Bank.

CACEIS Bank ofereix una línia de descobert de fins al 10 % del valor liquidatiu dels subfons. L'interès que s'aplica a l'import dispostat és el tipus d'interès de CACEIS Bank per a descoberts.

Només s'ofereix la possibilitat de descobert quan hi ha desajustos temporals (p. ex., diners en trànsit) o quan una posició de descobert en una divisa es cobreix amb una altra divisa.

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

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

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

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

(i) Monedes estrangeres

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

(j) Valor liquidatiu de la participació

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

(k) Estat de fluxos d'efectiu

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

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

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

(l) Comissions per operacions

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

(m) Classificació com a participacions participatives reemborsables

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

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

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

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

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

(n) Inversió en valors mobiliaris

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

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

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

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

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

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

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

Nota 3 – Participacions

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

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 4 – Règim fiscal

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

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

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

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

Nota 5 – Passius contingents

A la data de tancament de l'exercici no hi havia passius contingents (tampoc no n'hi havia a 31 de desembre del 2023).

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

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre del 2024, les comissions de recerca d'inversió van ser pagades directament pels subfons (aquestes comissions van ser pagades directament pels subfons el 31 de desembre del 2023).

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre de 2024 i el 31 de desembre de 2023, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora del fons, percep, amb càrrec al patrimoni net atribuïble a cada classe de participacions dels subfons, una comissió de gestió anual, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, calculada als percentatges següents:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023, Mediolanum International Funds Limited tindrà dret a percebre per als actius dels subfons on hagi estat nomenada com a societat gestora de tresoreria, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, del 0,01% del patrimoni net de cada subfons considerat (més l'IVA, si escau). La societat gestora de tresoreria no tindrà dret a obtenir la comissió anual amb càrrec als actius dels subfons següents: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora del fons, percep una comissió anual de gestió d'inversions, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, en funció del percentatge del valor liquidatiu atribuïble a cada classe de cada subfons tal com s'indica a continuació. La societat gestora no tindrà dret a obtenir el reemborsament de despeses menors amb càrrec als actius d'un subfons.

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

¹ Exempció en vigor des del març del 2010 per a les comissions de gestió d'inversions amb càrrec al fons.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

A continuació es mostra un desglossament per subfons de les comissions rebudes per Mediolanum International Funds Limited per la seva funció de societat gestora d'inversions, societat gestora i societat gestora de tresoreria del fons per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023.

(expressat en EUR) Denominació del subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE North American Equity Fund	37.608.409	28.328.449	234.022	176.137	15.679.537	11.801.163
CHALLENGE European Equity Fund	10.940.202	10.442.680	67.363	64.178	4.513.351	4.299.907
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.745.901	3.659.475	22.516	21.922	1.508.569	1.468.739
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.394.125	1.676.621	8.504	10.245	569.794	686.461
CHALLENGE Spain Equity Fund	749.695	782.390	4.443	4.608	297.632	308.704
CHALLENGE Pacific Equity Fund	6.119.091	5.779.036	36.757	34.683	2.462.684	2.323.736
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.159.957	10.751.113	64.657	57.004	4.332.022	3.819.276
CHALLENGE Energy Equity Evolution	7.917.812	7.702.220	47.481	46.118	3.181.194	3.089.938
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	19.300.176	16.451.458	116.130	98.872	7.780.679	6.624.414
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	13.856.306	12.609.828	83.366	75.792	5.585.530	5.078.051
CHALLENGE Financial Equity Evolution	14.195.942	11.357.345	85.473	68.284	5.726.711	4.575.027
CHALLENGE Technology Equity Evolution	45.502.073	34.500.788	273.793	207.463	18.344.178	13.899.997
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	4.941.801	3.404.391	-	-	491.048	337.411
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	490.690	435.037	-	-	12.087	10.661
CHALLENGE Euro Income Fund	6.784.883	5.024.116	-	-	3.342.133	2.473.657
CHALLENGE International Income Fund	3.610.165	2.978.156	-	-	1.268.367	1.045.237
CHALLENGE Euro Bond Fund	10.875.344	5.411.639	-	-	4.461.881	2.217.559
CHALLENGE International Bond Fund	14.087.270	9.234.452	-	-	4.523.110	2.962.395
CHALLENGE International Equity Fund	44.896.997	37.793.960	228.451	192.120	15.306.181	12.872.003
CHALLENGE Solidity & Return	10.912.256	7.813.707	80.876	56.885	2.183.668	1.535.894
CHALLENGE Provident Fund 1	116.354.171	91.269.934	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	16.279.474	13.038.330	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	5.258.900	4.411.867	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.617.942	2.288.511	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	10.101.729	9.197.329	-	-	-	-
	420.701.311	336.342.832	1.353.832	1.114.311	101.570.356	81.430.230

La societat gestora tindrà dret a rebre una comissió anual, a pagar mensualment per mesos vençuts de fins al 0,045% (el 31 de desembre del 2023: 0,045%) del valor liquidatiu de cada subfons pertinent per al qual es presten serveis (més l'IVA, si n'hi ha) en relació amb la prestació de serveis d'atribució de rendibilitat, mesurament de rendibilitat i anàlisi de riscos a cada subfons pertinent. En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024, la comissió sobre resultats i la quota dels serveis de risc van ser d'11.802.619 euros (el 31 de desembre del 2023: 9.246.057 euros).

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

CACEIS Bank, sucursal d'Irlanda (de l'1 de gener del 2024 al 30 de maig del 2024: CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch), l'administrador fiduciari, rep una comissió igual al 0,005% (el 31 de desembre del 2023: 0,005%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari té dret a percebre una quantitat fixa per supervisar i reconciliar la tresoreria dipositària de 2.000 euros per subfons per any i també honoraris de supervisió dipositària a raó de 0,002 % (el 31 de desembre del 2023: 0,002%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari va percebre comissions per valor d'1.887.014 euros en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024 (el 31 de desembre del 2023: 1.489.154 euros).

L'administrador fiduciari també té dret percebre comissions de custòdia que es cobra a una taxa del 0,0125 % (el 31 de desembre del 2023: 0,0125%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari va percebre comissions de custòdia per valor de 3.858.023 euros en l'exercici financer tancat a 31 de desembre del 2024 (31 de desembre del 2023: 2.706.687 euros).

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

CACEIS Ireland Limited (de l'1 de gener del 2024 al 30 de maig del 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), l'administrador, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del fons, una comissió d'administració anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, de 24.000 euros (més l'IVA, si escau) (2023: 24.000 euros (més IVA, si escau) multiplicat pel nombre de subfons del fons. Aquesta comissió d'administració anual s'assignarà entre tots els subfons de manera que cadascun en suporti la part proporcional que li correspongui en funció del seu patrimoni net. Cada subfons es responsabilitzarà, així mateix, de les comissions per execució d'operacions, que es liquidaran a les tarifes comercials habituals.

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024, l'administrador va percebre comissions per valor de 693.680 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023: 678.451 euros).

CACEIS Ireland Limited (de l'1 de gener del 2024 al 30 de maig del 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), l'Agent de transmissions, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del Fons, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, amb un import de 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per cada Classe de participació (més l'IVA, si escau) (el 31 de desembre del 2023: 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per classe de participacions [més IVA, si escau]).

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024, l'agent de transmissions va percebre comissions per valor de 195.421 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023: 194.827 euros).

Les comissions relacionades amb els subfons CHALLENGE es podran pagar a càrrec del capital dels subfons. Durant els exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023, no s'han pagat comissions amb càrrec al capital dels subfons.

Nota 8 – Comissió sobre resultats

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 8 – Comissió sobre resultats (continuació)

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

Tipus de subfons	Taxa llindar*	Percentatge que s'aplicarà sobre la quantitat en la qual el valor liquidatiu de la participació per unitat excedeix el valor sobre resultats objectiu-
Renda variable	5%	20%
Actius múltiples	4%	20%
Renda fixa	3%	20%

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

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

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

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

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

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

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

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

Les comissions sobre resultats que es van materialitzar al reemborsament van pujar a 24.052.458 euros (el 31 de desembre del 2023: 918.596 euros). L'import a pagar a la societat gestora el 31 de desembre del 2024 és de 5.133.784 euros (el 31 de desembre del 2023: 918.581 euros).

Les comissions sobre resultats meritades a 31 de desembre del 2024 pujaven a 131.431.901 euros (el 31 de desembre del 2023: 40.267.305 euros). L'import cristal·litzat al final del període de càlcul i, per tant, a pagar a 31 de desembre del 2024 és de 113.525.503 euros (el 31 de desembre del 2023: 21.989.236 euros). Vegeu la nota 16, Risc de liquiditat, per obtenir els detalls del repartiment de les comissions sobre resultats a pagar al tancament de l'exercici.

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 9 – Conversió monetària

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2024, que es van fer servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	3,803448	DKK	7,457258	MAD	10,491920	RUB	113,641352
AUD	1,672454	GBP	0,826813	MXN	21,530752	SAR	3,890795
BRL	6,397148	HKD	8,043718	MYR	4,630230	SEK	11,441483
CAD	1,489255	HUF	411,364873	NOK	11,760497	SGD	1,412630
CHF	0,938422	IDR	16.666,666667	NZD	1,848282	THB	35,305148
CLP	1.029,324056	ILS	3,773001	PEN	3,890269	TRY	36,615983
CNH	7,602120	INR	88,655822	PHP	59,897038	TWD	33,948594
CNY	-	JPY	162,739237	PLN	4,277229	USD	1,035500
COP	-	KRW	1.525,036819	QAR	3,770253	VND	26.389,561406
CZK	25,175046	KWD	0,319245	RON	-	ZAR	19,539948

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

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

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

A 31 de desembre del 2024 i 31 de desembre del 2023, es mantien saldos de dipòsits en efectiu i descoberts bancaris amb l'administrador fiduciari.

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

A 31 de desembre del 2024, les taules següents representen tots els dipòsits en efectiu, descoberts bancaris, tresoreria mantinguda com a garantia, tresoreria en garantia deguda als corredors, els marges en efectiu a cobrar i a pagar per als quals el total net és superior al 10% dels actius nets:

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
AUD	1	-
EUR	2.011.166	2,57%
USD	10.361.502	13,22%
Total	12.372.669	15,79%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN FUND		
AUD	6.807.956	0,74%
CAD	119.133	0,01%
CHF	5	-
CNH	6.123	-
EUR	73.243.621	7,99%
GBP	426.773	0,05%
JPY	920.566	0,10%
MXN	1.088	-
NZD	13.855.435	1,52%
NOK	227	-
PHP	101.012	0,02%
PLN	48	-
RUB	(2.981)	-
SGD	4	-
USD	767.747	0,08%
ZAR	49	-
Total	96.246.806	10,51%

A 31 de desembre del 2024 i 31 de desembre del 2023, el desglossament següent mostra la tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu. Els saldos d'efectiu i descoberts bancaris, tal com es detallen a les taules següents, es mantenen amb el l'administrador fiduciari. La tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu es mantenen amb les contraparts pertinents, tal com es mostra a continuació:

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	62.473.213	60.884.588	513.798	4.584.527	309.641	3.806.304
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	22.601.768	6.575.469	1.977.127	2.803.554	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	90.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	1.450.000	-	-	-	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	24.051.768	6.575.469	1.977.127	2.893.554	-	-
Descoberts bancaris	-	-	10.097.703	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	6.218.495	1.984.959	196.754	54.119	-	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
CACEIS Bank	2.250.000	-	-	-	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	8.468.495	1.984.959	196.754	54.119	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	348.572	303.638	1.467.022	2.649.841	7.512.537	22.944.592
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	481	2.090.108	5.327.881
JPMorgan Chase & Co.	-	572.580	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	415.055	-	-	-	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	-	430.000
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	415.055	572.580	481	481	2.090.108	5.757.881
Descoberts bancaris	-	-	-	-	59.002	819
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	225.940	1.166.621
JPMorgan Chase & Co.	-	217.587	-	-	-	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	50	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	-	217.587	-	-	225.990	1.166.621
(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	7.791.616	13.305.240	7.755.926	3.895.729	25.832.587	28.879.498
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583	7.722.242	560.366
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583	7.722.242	560.366
Descoberts bancaris	-	19	-	-	10	334
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	1.121	375.555	2.218.789	362.927	2.828.548	1.824
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	1.121	375.555	2.218.789	362.927	2.828.548	1.824

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	13.997.145	23.099.034	5.620.404	32.582.068	43.714.631	27.272.689
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	5.397.355	1.665.278	4.550.099	7.086.941	11.091.003	9.834.820
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.067.415	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
BoFA Securities, Inc.	-	-	-	1.760.000	-	-
BNP Paribas S.A.	-	-	260.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	5.397.355	1.665.278	4.810.099	9.116.941	12.158.418	9.834.820
Descoberts bancaris	-	133	2	-	7	10
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	2.755.924	364.236	636.018	1.009.618	1.954.588	1.874.713
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	54.860	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	2.755.924	364.236	636.018	1.279.618	2.009.448	1.874.713

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	64.733.422	3.890.413	12.372.669	236.672	16.174.943	21.561.601
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	2.626.050
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.641.978	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	-	-	-	-	2.641.978	2.626.050
Descoberts bancaris	-	-	-	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	438.475
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	497.388	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	-	-	-	-	497.388	438.475

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	13.708.237	11.624.649	47.577.978	25.558.181	115.518.262	45.427.921
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	2.572.280	1.889.376	10.514.552	6.746.887
JPMorgan Chase & Co.	-	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443
JPMorgan Securities Plc	542.111	-	14.477.512	-	9.109.290	-
Merrill Lynch International	586	-	-	-	166.220	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	4.779.697	597.248	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	1.140.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	760.000
HSBC Bank Plc	-	-	2.880.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	80.000
Merrill Lynch International	-	-	-	-	936.000	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	270.000	-
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	682.697	333.040	24.709.489	18.025.499	22.256.087	9.523.355
Descoberts bancaris	-	2.308	-	-	-	4.204
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	804.740	517.295	4.766.329	2.786.991
JPMorgan Chase & Co.	-	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650
JPMorgan Securities Plc	351.774	-	4.320.046	-	5.499.083	-
Merrill Lynch International	545	-	-	-	622	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	3.196.156	48.416	-	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	300.000	-	-	-	100.000	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	652.319	155.924	8.320.942	8.724.067	10.366.034	4.621.641

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	32.606.532	44.586.200	88.571.158	17.257.168	76.107.704	67.484.741
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	7.231.498	4.336.532	8.422.014	9.808.655	5.246.936	5.349.621
JPMorgan Chase & Co.	-	169.467	-	-	-	415.326
JPMorgan Securities Plc	172.081	-	-	-	262.874	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	140.000	-	680.000	-
Goldman Sachs International	-	-	-	590.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	2.100.000	-	-	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	16.760.000	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	7.403.579	4.505.999	10.662.014	10.398.655	22.949.810	5.764.947
Descoberts bancaris	10.638	43	2.981	2.799	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	201.544	2.983.385	5.054.255	-	220.897
JPMorgan Chase & Co.	-	113.522	-	-	-	282.230
JPMorgan Securities Plc	5.625	-	-	-	8.491	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	5.625	315.066	2.983.385	5.054.255	8.491	503.127
(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	23.165.578	29.701.672	6.346.096	7.241.884	2.643.354	2.399.386
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	8.771.083	-	76.042	-	-
JPMorgan Securities Plc	16.245.035	-	543.615	-	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	16.245.035	8.771.083	543.615	76.042	-	-
Descoberts bancaris	-	-	-	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	3.570.271	-	75.499	-	-
JPMorgan Securities Plc	2.333.390	-	121.620	-	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	2.333.390	3.570.271	121.620	75.499	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2024	Des. 2023
Tresoreria	6.293.966	9.253.858
Descoberts bancaris	-	-

Nota 11 – Contractes de derivats

El Reglament OICVM permet que un fons inverteixi en instruments financers derivats tant amb finalitats d'inversió com per a una gestió eficient de la cartera/cobertura, en cada cas amb subjecció a les condicions i dins els límits que estableixin el Reglament OICVM, el Reglament OICVM del Banc Central d'Irlanda del 2019 i les polítiques d'inversió del fons. A la fitxa informativa sobre els subfons s'exposen les tècniques i els instruments autoritzats per a cada subfons del fons CHALLENGE Funds. Durant l'exercici fiscal, els subfons han fet servir diversos instruments amb fins d'inversió i per dur a terme una gestió eficient de cartera/cobertura. Aquests instruments van consistir en opcions, futurs i contractes de permuta financera. Els subfons també van subscriure contractes a termini sobre divises per comprar o vendre una moneda específica en una data futura a un preu fixat en el moment de la contractació.

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

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

A 31 de desembre del 2024, els subfons següents havien subscrit els contractes a termini sobre divises vigents següents:

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just
				EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Venciment				
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	945.889 USD	(981.800) (2.252)
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	3 AUD	(6) -
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.224.852 EUR	(2.144.960) 3.617
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	250.504.916 USD	(260.427.779) (743.519)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	25.442.752 EUR	(24.477.097) 68.796
Total a 31 de desembre del 2024				(673.358)
Total a 31 de desembre del 2023				1.996.283

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Venciment				
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- AUD	- -
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- DKK	(2) -
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- SEK	(2) -
2-gen-25	CACEIS Bank	GBP	165.388 EUR	(199.456) 574
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	265.511 DKK	(1.980.552) (78)
3-gen-25	Goldman Sachs Bank USA	EUR	369.713 USD	(382.716) 133
6-gen-25	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	35.453 GBP	(29.312) 9
28-gen-25	CACEIS Bank	CHF	14.652 EUR	(15.781) (138)
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	4.197.793 EUR	(562.830) 148
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.757.080 CHF	(6.282.396) 49.282
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.166.868 DKK	(31.078.554) (1.167)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	13.286.481 GBP	(11.011.072) (12.687)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	613.956 NOK	(7.277.092) (4.209)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (continuació)				
Venciment				
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.437.503 SEK	(27.863.044) 1.262
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.421.018 USD	(3.556.514) (10.139)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	62.153 EUR	(74.996) 73
28-gen-25	CACEIS Bank	NOK	375.806 EUR	(31.714) 210
28-gen-25	CACEIS Bank	SEK	2.100.548 EUR	(183.763) (99)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	148.301 EUR	(142.451) 623
Total a 31 de desembre del 2024				23.797
Total a 31 de desembre del 2023				(122.084)
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Venciment				
2-gen-25	CACEIS Bank	AUD	15 USD	(9) -
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	31 AUD	(50) -
3-gen-25	CACEIS Bank	AUD	102.200 USD	(63.251) 26
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- NZD	- -
3-gen-25	CACEIS Bank	HKD	18.531.172 USD	(2.386.687) (1.093)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	2.744.162 HKD	(21.317.106) (31)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	11 NZD	(20) -
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	1.940 USD	(12) -
27-gen-25	CACEIS Bank	EUR	535.146 CNH	(4.065.403) 681
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	229.571 EUR	(137.472) (363)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.441.871 AUD	(5.721.829) 24.595
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.710.963 HKD	(54.213.242) (21.789)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	12.734.128 JPY	(2.077.858.178) (58.819)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	550.126 SGD	(777.123) 48
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.522.884 USD	(3.663.249) (11.247)
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	49.669 EUR	(6.138) 30
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	7.072.503 EUR	(43.483) 62
28-gen-25	CACEIS Bank	SGD	24.373 EUR	(17.243) 10
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	18.670.000 EUR	(17.573.880) 404.440
Total a 31 de desembre del 2024				336.550
Total a 31 de desembre del 2023				(90.133)
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Venciment				
2-gen-25	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	623.124 EUR	(76.929) 538
3-gen-25	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	1.132.101 EUR	(140.149) 587
3-gen-25	CACEIS Bank	HKD	52.545.601 USD	(6.767.491) (3.081)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	8.296.655 HKD	(64.450.157) (137)
3-gen-25	CACEIS Bank	TRY	15.996.522 USD	(452.527) (511)
6-gen-25	CACEIS Bank	USD	1.398.853 ZAR	(26.448.275) (2.168)
6-gen-25	CACEIS Bank	ZAR	5.075.265 USD	(268.661) 193
Total a 31 de desembre del 2024				(4.579)
Total a 31 de desembre del 2023				161

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just	
					EUR
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
Venciment					
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- AUD	-	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	229 CAD	(344)	(2)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	41.507 CAD	(62.305)	(330)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	40 EUR	-	-
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	10.500.000 EUR	(9.883.543)	227.457
Total a 31 de desembre del 2024					227.125
Total a 31 de desembre del 2023					(128)
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
Venciment					
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2 AUD	(4)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4 DKK	(28)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	33.137 USD	(34.500)	(181)
2-gen-25	JPMorgan Chase Bank	EUR	54.640 USD	(56.826)	(237)
2-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	444.013 GBP	(354.218)	376
3-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	55.088 USD	(57.388)	(330)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	259 EUR	(2)	-
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	25.649.000 EUR	(24.143.142)	555.623
Total a 31 de desembre del 2024					555.251
Total a 31 de desembre del 2023					769
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
Venciment					
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	17 AUD	(28)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- DKK	(3)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.974 USD	(3.105)	(24)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	55 EUR	-	-
6-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	82.484 JPY	(13.017.489)	(372)
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	55.131 USD	(57.399)	(287)
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	18.545.000 EUR	(17.456.219)	401.732
Total a 31 de desembre del 2024					401.049
Total a 31 de desembre del 2023					(59)
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
Venciment					
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2 AUD	(4)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	15.124 USD	(15.693)	(30)
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	- SEK	-	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	264 EUR	(2)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	109 USD	(1)	-
7-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	1.681.398 JPY	(265.364.987)	(7.829)
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	28.148.000 EUR	(26.495.425)	609.758
13-mar-25	Societe Generale	CAD	50.088.600 EUR	(33.573.752)	46.052
Total a 31 de desembre del 2024					647.951
Total a 31 de desembre del 2023					(1.331.008)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just	
				EUR	EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
Venciment					
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1 AUD	(2)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	1.263 EUR	(8)	-
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	61.905.000 EUR	(58.270.544)	1.341.020
Total a 31 de desembre del 2024					1.341.020
Total a 31 de desembre del 2023					26
CHALLENGE LIQUIDTY US DOLLAR					
Venciment					
Total a 31 de desembre del 2024					-
Total a 31 de desembre del 2023					2.422
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
Venciment					
3-gen-25	State Street Bank and Trust Company	GBP	1.983.012 EUR	(2.390.495)	7.761
21-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	11.400.000 EUR	(10.768.177)	232.010
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	6.300.000 EUR	(5.888.380)	190.671
21-gen-25	JPMorgan Securities Plc	USD	34.415.000 EUR	(31.875.929)	1.332.092
23-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	4.876.280 CAD	(7.237.000)	17.203
23-gen-25	State Street Bank and Trust Company	CAD	6.026.638 EUR	(4.056.125)	(9.709)
24-gen-25	Barclays Bank Plc	SEK	3.675.000 EUR	(317.913)	3.405
24-gen-25	State Street Bank and Trust Company	DKK	3.744.000 EUR	(502.268)	(158)
28-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	2.727.372 AUD	(4.448.000)	70.930
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	2.799.915 AUD	(4.654.800)	19.905
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	4.838.797 CAD	(7.218.395)	(7.699)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.979.025 GBP	(6.612.748)	(7.849)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	35.649.624 JPY	(5.816.976.570)	(164.309)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	147.154.676 USD	(152.984.740)	(437.785)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	190.610 EUR	(229.731)	488
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	2.151.674 EUR	(13.215)	32
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	88.768 EUR	(85.327)	312
28-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	908.282 AUD	(1.487.696)	19.793
29-gen-25	HSBC Bank Plc	CHF	460.000 EUR	(492.344)	(1.160)
30-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	GBP	2.180.000 EUR	(2.624.116)	8.563
30-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	JPY	302.380.000 EUR	(1.856.967)	4.947
30-gen-25	Barclays Bank Plc	GBP	5.116.944 EUR	(6.165.598)	13.884
30-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	2.794.248 EUR	(2.640.000)	55.639
30-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	12.466.797 JPY	(2.002.308.281)	137.234
30-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	952.814 EUR	(1.151.056)	(389)
30-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	516.000.000 EUR	(3.177.036)	251
30-gen-25	Goldman Sachs International	JPY	2.961.858.000 EUR	(18.361.826)	(124.089)
30-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	5.015.552 GBP	(4.202.000)	(59.086)
30-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	3.201.390 JPY	(519.422.726)	3.021
30-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	2.387.396 GBP	(1.983.012)	(7.401)
30-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	12.845.721 USD	(13.539.562)	(216.255)
20-feb-25	BNP Paribas S.A.	EUR	38.347.471 USD	(40.250.000)	(449.093)
20-feb-25	Goldman Sachs International	USD	9.151.764 EUR	(8.790.000)	31.097
Total a 31 de desembre del 2024					664.256
Total a 31 de desembre del 2023					(17.608)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Venciment				
15-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	19.764.911 JPY	(3.204.392.490) 54.837
15-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	132.562.272 USD	(146.033.581) (8.396.484)
15-gen-25	HSBC Bank Plc	GBP	1.275.685 EUR	(1.514.742) 27.091
15-gen-25	HSBC Bank Plc	JPY	3.268.142.871 EUR	(20.269.240) (167.096)
15-gen-25	HSBC Bank Plc	USD	129.500.000 EUR	(119.075.151) 5.920.747
Total a 31 de desembre del 2024				(2.560.905)
Total a 31 de desembre del 2023				68.790

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Venciment				
21-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	1.515.000 EUR	(1.431.034) 30.833
21-gen-25	BNP Paribas S.A.	EUR	6.574.106 USD	(6.960.000) (141.914)
21-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	2.600.000 EUR	(2.439.516) 69.298
21-gen-25	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	15.647.000 EUR	(14.770.448) 327.792
21-gen-25	JPMorgan Securities Plc	USD	21.990.000 EUR	(20.367.621) 851.161
21-gen-25	UBS AG London Branch	USD	11.890.000 EUR	(11.280.236) 192.767
22-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	3.819.466 EUR	(3.601.000) 84.402
22-gen-25	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	887.453 EUR	(830.000) 26.303
22-gen-25	JPMorgan Securities Plc	USD	5.785.851 EUR	(5.548.000) 34.766
23-gen-25	BNP Paribas S.A.	USD	2.332.014 CAD	(3.333.000) 12.248
23-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	12.262.650 CAD	(18.200.000) 42.779
23-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	561.866 CAD	(831.671) 3.465
23-gen-25	JPMorgan Securities Plc	USD	2.406.156 CAD	(3.398.000) 40.145
24-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	5.990.345 DKK	(44.645.677) 2.893
24-gen-25	Barclays Bank Plc	SEK	5.586.000 EUR	(483.228) 5.176
24-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	3.527.815 DKK	(26.297.000) 1.112
28-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	1.750.000 EUR	(1.069.913) (24.743)
28-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	469.119 NZD	(860.817) 3.742
28-gen-25	Barclays Bank Plc	NZD	8.428.799 EUR	(4.623.592) (66.771)
28-gen-25	BNP Paribas S.A.	AUD	1.870.000 EUR	(1.144.185) (27.347)
28-gen-25	CACEIS Bank	AUD	19.277 EUR	(11.543) (30)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	13.561.247 AUD	(22.545.479) 96.298
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10.867.857 CAD	(16.212.481) (17.352)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.603.145 CHF	(3.349.038) 27.331
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	22.304.775 GBP	(18.485.433) (21.924)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	66.462.356 JPY	(10.844.615.332) (305.721)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	342.212.984 USD	(355.771.310) (1.018.395)
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	11.061.052 EUR	(10.631.871) 39.278
28-gen-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.655.414 AUD	(2.739.885) 19.066
28-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	552.978 AUD	(906.021) 11.880
28-gen-25	Westpac Banking Corporation	EUR	16.100.717 NZD	(28.963.000) 442.929
29-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	CHF	500.000 EUR	(535.679) (1.783)
29-gen-25	HSBC Bank Plc	CHF	5.338.000 EUR	(5.713.330) (13.461)
29-gen-25	UBS AG London Branch	GBP	263.000 EUR	(316.501) 1.131
30-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	2.297.546 JPY	(371.370.000) 10.801
30-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	GBP	900.000 EUR	(1.085.583) 1.303
30-gen-25	Australia and New Zealand Banking Group Limited	JPY	394.430.000 EUR	(2.523.896) (95.181)
30-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	494.290 GBP	(407.781) 1.836
30-gen-25	Barclays Bank Plc	JPY	293.029.000 USD	(1.920.191) (48.142)
30-gen-25	BNP Paribas S.A.	JPY	289.945.000 USD	(1.952.402) (98.259)
30-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	JPY	293.029.000 USD	(1.912.647) (40.857)
30-gen-25	Goldman Sachs International	JPY	6.213.954.000 EUR	(38.522.961) (260.338)
30-gen-25	HSBC Bank Plc	EUR	18.705.071 GBP	(15.671.000) (220.358)
30-gen-25	JPMorgan Securities Plc	JPY	605.400.000 USD	(3.939.326) (72.614)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just		
				EUR	EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)						
Venciment						
30-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	5.815.075	GBP	(4.826.223)	(13.339)
30-gen-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	560.859	JPY	(88.351.525)	16.797
30-gen-25	UBS AG London Branch	JPY	522.141.160	EUR	(3.324.315)	(109.215)
31-gen-25	Barclays Bank Plc	USD	490.067	KRW	(682.100.000)	25.302
31-gen-25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	1.558.580	USD	(1.652.886)	(35.952)
20-feb-25	BNP Paribas S.A.	USD	50.550.000	EUR	(48.160.612)	562.937
20-feb-25	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	3.740.000	EUR	(3.556.876)	47.992
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	JPY	11.322.515.000	EUR	(71.457.945)	(1.506.162)
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	33.410.000	EUR	(31.448.492)	723.746
13-mar-25	Societe Generale	EUR	9.622.399	GBP	(8.000.000)	(16.648)
13-mar-25	Societe Generale	JPY	1.041.000.000	CNH	(50.662.333)	(224.589)
Total a 31 de desembre del 2024						(623.586)
Total a 31 de desembre del 2023						1.422.097

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Venciment						
2-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	138.108	USD	(143.553)	(524)
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	10	AUD	(16)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(2)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	51.458	USD	(53.719)	(419)
2-gen-25	CACEIS Bank	SGD	-	USD	-	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	35	AUD	(57)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	112	DKK	(804)	1
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	11	SEK	(122)	-
2-gen-25	State Street Bank and Trust Company	GBP	70.793	USD	(88.739)	(75)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	9.492	USD	(9.882)	(51)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	4.776	CAD	(6.882)	(9)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	21	NZD	(37)	-
3-gen-25	State Street Bank and Trust Company	GBP	24.960	USD	(31.247)	12
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	7.961	USD	(8.304)	(56)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	834	EUR	(5)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	721	USD	(5)	-
7-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	148.888	JPY	(23.498.034)	(693)
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	61.510	USD	(64.040)	(320)
28-gen-25	CACEIS Bank	CAD	173.111	EUR	(115.877)	352
28-gen-25	CACEIS Bank	DKK	4.904.075	EUR	(657.604)	96
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.036.785	CAD	(4.530.088)	(4.757)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	8.277.687	CHF	(7.693.660)	63.057
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3.339.613	DKK	(24.908.673)	(962)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	18.884.026	GBP	(15.650.023)	(18.065)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	6.864.210	HKD	(55.451.212)	(22.286)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	13.070.045	JPY	(2.132.670.069)	(60.369)
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	1.883.932	SEK	(21.535.188)	976
28-gen-25	CACEIS Bank	EUR	257.646.223	USD	(267.851.432)	(764.203)
28-gen-25	CACEIS Bank	GBP	6.074	EUR	(7.332)	4
28-gen-25	CACEIS Bank	HKD	2.092.155	EUR	(259.058)	766
28-gen-25	CACEIS Bank	JPY	849.209	EUR	(5.206)	23
28-gen-25	CACEIS Bank	USD	12.077.958	EUR	(11.619.044)	33.165
Total a 31 de desembre del 2024						(774.337)
Total a 31 de desembre del 2023						918.713

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just	
					EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Venciment					
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	7.776.239 BRL	(50.500.000)	(6.872)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	19.800.037 PEN	(78.553.000)	(448.273)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	8.884.000 EUR	(5.337.289)	(40.103)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	54.714.402 USD	(56.980.000)	(155.066)
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	5.393.322 AUD	(8.884.000)	96.404
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	125.527.042 USD	(133.347.000)	(2.888.031)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	11.357.470 PHP	(701.108.000)	(244.891)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	5.407.388 CAD	(8.067.000)	(7.240)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	19.852.212 GBP	(16.505.000)	(34.347)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	24.430.740 JPY	(3.871.103.000)	511.851
13-mar-25	Societe Generale	JPY	1.432.000.000 CNH	(69.691.125)	(308.945)
13-mar-25	UBS AG London Branch	EUR	4.041.112 CAD	(6.000.000)	13.877
Total a 31 de desembre del 2024					(3.511.636)
Total a 31 de desembre del 2023					2.667.551
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Venciment					
2-gen-25	Barclays Bank Plc	EUR	216.490 USD	(225.026)	(821)
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	3 AUD	(6)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- DKK	-	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	- SEK	(1)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	EUR	89.968 USD	(93.916)	(729)
2-gen-25	CACEIS Bank	SGD	- USD	-	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	76 AUD	(122)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	17 DKK	(123)	-
2-gen-25	CACEIS Bank	USD	70 SEK	(768)	-
2-gen-25	State Street Bank and Trust Company	GBP	105.447 USD	(132.178)	(112)
3-gen-25	CACEIS Bank	EUR	21.904 USD	(22.804)	(117)
3-gen-25	CACEIS Bank	USD	4.578 CAD	(6.597)	(9)
3-gen-25	State Street Bank and Trust Company	GBP	42.159 USD	(52.778)	21
6-gen-25	CACEIS Bank	EUR	18.372 USD	(19.163)	(130)
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	402 EUR	(2)	-
6-gen-25	CACEIS Bank	JPY	1.583 USD	(10)	-
7-gen-25	State Street Bank and Trust Company	USD	245.227 JPY	(38.702.644)	(1.142)
8-gen-25	CACEIS Bank	EUR	71.917 USD	(74.875)	(374)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	47.000.000 USD	(49.641.903)	(805.091)
13-mar-25	BofA Securities Europe S.A	EUR	1.044.111.596 USD	(1.109.164.551)	(24.029.792)
Total a 31 de desembre del 2024					(24.838.296)
Total a 31 de desembre del 2023					19.159.276

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 13 – Opcions

A 31 de desembre del 2024, cap dels subfons havia subscrit transaccions en opcions.

Descripció	Contrapart	Preu d'exercici d'una opció	Moneda	Quantitat	Valor just
					EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
Total a 31 de desembre del 2024					-
Total a 31 de desembre del 2023					61.180

Nota 14 – Contractes de futurs

A 31 de desembre del 2024, els subfons següents havien subscrit els contractes de futurs següents:

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
1.289	MSCI USA EQ 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	105.569.100	(5.418.032)
Total a 31 de desembre del 2024					(5.418.032)
Total a 31 de desembre del 2023					1.984.959
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
500	MSCI EUROPE-M7EU 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	16.812.500	(526.000)
Total a 31 de desembre del 2024					(526.000)
Total a 31 de desembre del 2023					54.119
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
566	BASF NAMEN-AKT. 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.420.550	(138.279)
Total a 31 de desembre del 2024					(138.279)
Total a 31 de desembre del 2023					217.587
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
516	M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	17.843.280	(375.277)
Total a 31 de desembre del 2024					(375.277)
Total a 31 de desembre del 2023					254.787
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
328	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	17.151.120	(362.768)
Total a 31 de desembre del 2024					(362.768)
Total a 31 de desembre del 2023					375.200
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
309	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	14.560.080	(674.996)
Total a 31 de desembre del 2024					(674.996)
Total a 31 de desembre del 2023					115.461

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
316	MSCI DAILY TR WORLD NET 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	19.674.160	(904.514)
205	NDWUMAT - MSCI DAILY 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	11.482.050	(843.360)
Total a 31 de desembre del 2024					(1.747.874)
Total a 31 de desembre del 2023					-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
500	MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	25.960.000	(1.035.732)
Total a 31 de desembre del 2024					(1.035.732)
Total a 31 de desembre del 2023					364.236
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
718	NDWUFNCL - MSCI DAILY 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	24.634.580	(794.619)
Total a 31 de desembre del 2024					(794.619)
Total a 31 de desembre del 2023					1.009.618
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
332	EI09NDWUIT 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	32.376.009	(592.502)
1.390	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T* 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	35.361.183	(1.429.868)
49	S&P 500 EMINI INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	14.542.588	(345.558)
Total a 31 de desembre del 2024					(2.367.928)
Total a 31 de desembre del 2023					1.745.225
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
33	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(86.875)	(85.990)
437	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(516.593)	(511.290)
(151)	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	457.594	453.000
(54)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	92.425	91.470
961	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(290.960)	(288.300)
(17)	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	135.401	133.960
Total a 31 de desembre del 2024					(207.150)
Total a 31 de desembre del 2023					(147.990)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
36	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	666	654
(58)	3 YEAR TREASURY BOND AUSTRAL* 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	AUD	22.596	13.368
(86)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	85.100	84.250
Total a 31 de desembre del 2024					98.272
Total a 31 de desembre del 2023					144.224

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
543	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.387.424)	(1.373.220)
215	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(31.325)	(29.914)
788	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(74.136)	(71.194)
(165)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.081.663	1.033.611
390	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(344.523)	(329.469)
512	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(687.919)	(680.924)
88	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(312.122)	(308.880)
352	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(797.299)	(789.231)
704	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.812.386)	(1.793.646)
597	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(280.390)	(277.605)
263	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(85.067)	(84.158)
(59)	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	328.821	325.395
(289)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	JPMorgan Securities Plc	JPY	171.164.922	1.041.213
53	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(131.994)	(158.010)
Total a 31 de desembre del 2024					(3.496.032)
Total a 31 de desembre del 2023					(2.115.005)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
26	10 YEARS CANADIAN BONDS 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	CAD	13.350	8.884
132	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(143.694)	(137.434)
(22)	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	36.127	34.524
(101)	10Y TSY BD AUSTRALIA 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	AUD	84.653	50.134
401	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(72.825)	(69.644)
294	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	18.336	17.606
(46)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	74.095	70.821
275	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(152.016)	(145.235)
296	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(140.654)	(134.501)
137	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(109.314)	(108.230)
36	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(45.973)	(45.505)
(32)	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	73.702	72.969
(33)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	84.009	83.160
453	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(212.758)	(210.645)
176	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(37.659)	(37.189)
31	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(218.076)	(215.760)
70	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	(44.724.226)	(272.061)
122	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(303.835)	(363.721)
99	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	(240.666)	(288.103)
115	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(475.764)	(454.641)
38	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(98.202)	(93.862)
67	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(170.265)	(162.769)
281	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(406.858)	(388.907)
Total a 31 de desembre del 2024					(2.790.109)
Total a 31 de desembre del 2023					3.429.848

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
1.503	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	62.502.255	(1.562.369)
11	MSCI EAFE 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.247.125	(37.361)
4	S&P 500 EMINI INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.187.150	(37.252)
Total a 31 de desembre del 2024					(1.636.982)
Total a 31 de desembre del 2023					311.835
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
38	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(79.468)	(78.660)
93	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(101.239)	(96.828)
175	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(42.818)	(40.930)
(31)	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	110.241	109.120
1.565	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(735.024)	(727.725)
(50)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	30.304.306	184.344
211	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(525.485)	(629.059)
83	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(343.378)	(328.133)
150	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(381.190)	(364.407)
Total a 31 de desembre del 2024					(1.972.278)
Total a 31 de desembre del 2023					3.077.529
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
1.068	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	44.412.780	(1.110.187)
17	MSCI EAFE 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.927.375	(59.003)
6	S&P 500 EMINI INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.780.725	(55.917)
Total a 31 de desembre del 2024					(1.225.107)
Total a 31 de desembre del 2023					497.156
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	CHF	(2.755.227)	(28.772)
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	13.018.315	(196.041)
250	EURO STOXX 50 PR 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	12.202.500	(248.750)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 27/01/2025	JPMorgan Securities Plc	HKD	29.126.150	66.681
60	S&P / ASX 200 INDEX 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	AUD	12.222.000	(83.410)
420	S&P 500 EMINI INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	124.650.750	(3.890.729)
65	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	CAD	19.306.300	(265.891)
70	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	CHF	8.095.500	(82.053)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 17/01/2025	JPMorgan Securities Plc	SEK	31.037.500	(67.681)
80	TOPIX INDEX (TOKYO) 13/03/2025	JPMorgan Securities Plc	JPY	2.229.200.000	132.728
160	UKX FTSE 100 INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	13.088.800	(137.395)
Total a 31 de desembre del 2024					(4.801.313)
Total a 31 de desembre del 2023					3.068.577

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
130	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	16.890.851	(254.853)
Total a 31 de desembre del 2024					(254.853)
Total a 31 de desembre del 2023					46.757

Nota 15 – Permutes financeres

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

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

A 31 de desembre del 2024, els subfons següents havien subscrit els contractes de permuta financera següents:

CONTRACTES DE PERMUTA FINANCERA VINCULATS A LA INFLACIÓ

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Total a 31 de desembre del 2024						-
Total a 31 de desembre del 2023						3.511

PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Vendre	STIB3M Index	12 d'abril del 2029	188.600.000	SEK	Morgan Stanley	(263.527)
Comprar	NIBOR6M Index	12 d'abril del 2029	207.700.000	NOK	Morgan Stanley	(89.076)
Comprar	NIBOR6M Index	15 de juliol del 2029	75.201.677	NOK	Morgan Stanley	(53.575)
Vendre	SOFRRATE Index	20 d'agost del 2054	22.300.000	USD	Morgan Stanley	2.138.624
Comprar	NIBOR6M Index	23 d'agost del 2029	144.900.000	NOK	Morgan Stanley	(325.315)
Vendre	STIB3M Index	23 d'agost del 2029	127.900.000	SEK	Morgan Stanley	182.770
Comprar	MUTKCALM Index	17 d'octubre del 2054	2.200.000.000	JPY	Morgan Stanley	(583.618)
Vendre	ESTRON Index	15 de febrer del 2034	73.200.000	EUR	Morgan Stanley	1.380.798
Total a 31 de desembre del 2024						2.387.081
Total a 31 de desembre del 2023						(181.899)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Vendre	EUR006M Index	30 de juliol del 2034	12.940.000	EUR	Merrill Lynch International	(345.998)
Vendre	MUTKCALM Index	21 d'octubre del 2029	2.825.000.000	JPY	Merrill Lynch International	99.977
Vendre	MUTKCALM Index	22 d'octubre del 2029	1.732.000.000	JPY	Merrill Lynch International	50.232
Vendre	MUTKCALM Index	18 de novembre del 2029	2.384.000.000	JPY	Merrill Lynch International	14.028
Total a 31 de desembre del 2024						(181.761)
Total a 31 de desembre del 2023						708.437

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS (continuació)

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Total a 31 de desembre del 2024						-
Total a 31 de desembre del 2023						442.330

Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers

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

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

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

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

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

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

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

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

Les taules següents resumeixen les aportacions utilitzades per valorar els instruments financers dels subfons mesurats al seu valor just de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2024:

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	2.584.069.599	2.584.069.599	-	-
Inversions en fons d'inversió	14.710.379	-	14.710.379	-
Contractes a termini sobre divises	72.413	-	72.413	-
Total	2.598.852.391	2.584.069.599	14.782.792	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	5.418.032	5.418.032	-	-
Contractes a termini sobre divises	745.771	-	745.771	-
Total	6.163.803	5.418.032	745.771	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	591.420.400	591.420.400	-	-
Inversions en fons d'inversió	67.170.679	-	67.170.679	-
Contractes a termini sobre divises	52.992	-	52.992	-
Total	658.644.071	591.420.400	67.223.671	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	526.000	526.000	-	-
Contractes a termini sobre divises	29.195	-	29.195	-
Total	555.195	526.000	29.195	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	227.036.563	227.036.563	-	-
Total	227.036.563	227.036.563	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	68.635.110	68.635.110	-	-
Inversions en fons d'inversió	15.553.605	-	15.553.605	-
Total	84.188.715	68.635.110	15.553.605	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	138.279	138.279	-	-
Total	138.279	138.279	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	37.815.410	37.815.410	-	-
Inversions en fons d'inversió	3.914.172	3.914.172	-	-
Total	41.729.582	41.729.582	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	294.056.822	294.056.822	-	-
Inversions en fons d'inversió	71.558.575	22.880.436	48.678.139	-
Contractes a termini sobre divises	430.001	-	430.001	-
Total	366.045.398	316.937.258	49.108.140	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	375.277	375.277	-	-
Contractes a termini sobre divises	93.451	-	93.451	-
Total	468.728	375.277	93.451	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	528.450.903	528.450.903	-	-
Inversions en fons d'inversió	123.691.488	39.765.863	83.925.625	-
Contractes a termini sobre divises	1.519	-	1.519	-
Total	652.143.910	568.216.766	83.927.144	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	362.768	362.768	-	-
Contractes a termini sobre divises	6.098	-	6.098	-
Total	368.866	362.768	6.098	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	439.914.477	439.914.477	-	-
Inversions en fons d'inversió	22.588.611	20.695.042	1.893.569	-
Contractes a termini sobre divises	227.457	-	227.457	-
Total	462.730.545	460.609.519	2.121.026	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	674.996	674.996	-	-
Contractes a termini sobre divises	332	-	332	-
Total	675.328	674.996	332	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.120.746.895	1.120.746.895	-	-
Inversions en fons d'inversió	61.273.593	61.273.593	-	-
Contractes a termini sobre divises	555.999	-	555.999	-
Total	1.182.576.487	1.182.020.488	555.999	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	1.747.874	1.747.874	-	-
Contractes a termini sobre divises	748	-	748	-
Total	1.748.622	1.747.874	748	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	633.303.626	633.303.626	-	-
Inversions en fons d'inversió	152.105.258	152.105.258	-	-
Contractes a termini sobre divises	401.732	-	401.732	-
Total	785.810.616	785.408.884	401.732	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	1.035.732	1.035.732	-	-
Contractes a termini sobre divises	683	-	683	-
Total	1.036.415	1.035.732	683	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	861.576.128	861.576.128	-	-
Inversions en fons d'inversió	45.868.841	45.868.841	-	-
Contractes a termini sobre divises	655.810	-	655.810	-
Total	908.100.779	907.444.969	655.810	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	794.619	794.619	-	-
Contractes a termini sobre divises	7.859	-	7.859	-
Total	802.478	794.619	7.859	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	2.690.620.031	2.690.620.031	-	-
Inversions en fons d'inversió	309.617.720	-	309.617.720	-
Contractes a termini sobre divises	1.341.020	-	1.341.020	-
Total	3.001.578.771	2.690.620.031	310.958.740	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	2.367.928	2.367.928	-	-
Total	2.367.928	2.367.928	-	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	813.675.160	-	813.675.160	-
Inversió en instruments del mercat monetari	2.444.022.300	1.952.107.050	491.915.250	-
Total	3.257.697.460	1.952.107.050	1.305.590.410	-

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversió en instruments del mercat monetari	65.180.639	65.180.639	-	-
Total	65.180.639	65.180.639	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.040.773.624	-	1.040.773.624	-
Inversió en instruments del mercat monetari	4.989.100	4.989.100	-	-
Contractes de futurs	678.430	678.430	-	-
Total	1.046.441.154	5.667.530	1.040.773.624	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	885.580	885.580	-	-
Total	885.580	885.580	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	176.215.541	-	176.215.541	-
Inversió en instruments del mercat monetari	216.792.251	216.792.251	-	-
Contractes de futurs	98.272	98.272	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.149.271	-	2.149.271	-
Total	395.255.335	216.890.523	178.364.812	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	1.485.015	-	1.485.015	-
Total	1.485.015	-	1.485.015	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.556.597.129	-	1.556.597.129	-
Contractes de futurs	2.414.405	2.414.405	-	-
Contractes a termini sobre divises	6.016.772	-	6.016.772	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	3.702.192	-	3.702.192	-
Total	1.568.730.498	2.414.405	1.566.316.093	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	5.910.437	5.910.437	-	-
Contractes a termini sobre divises	8.577.677	-	8.577.677	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	1.315.111	-	1.315.111	-
Total	15.803.225	5.910.437	9.892.788	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.037.434.922	-	1.037.434.922	-
Inversions en fons d'inversió	64.246.729	64.246.729	-	-
Inversió en instruments del mercat monetari	302.729.466	302.729.466	-	-
Contractes de futurs	345.403	345.403	-	-
Contractes a termini sobre divises	3.761.506	-	3.761.506	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	164.237	-	164.237	-
Total	1.408.682.263	367.321.598	1.041.360.665	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	3.135.511	3.135.511	-	-
Contractes a termini sobre divises	4.385.092	-	4.385.092	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	345.998	-	345.998	-
Total	7.866.601	3.135.511	4.731.090	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	2.110.028.669	2.110.028.669	-	-
Inversions en fons d'inversió	304.459.290	-	304.459.290	-
Contractes a termini sobre divises	98.485	-	98.485	-
Total	2.414.586.444	2.110.028.669	304.557.775	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	1.636.982	1.636.982	-	-
Contractes a termini sobre divises	872.822	-	872.822	-
Total	2.509.804	1.636.982	872.822	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	686.519.518	-	686.519.518	-
Inversions en fons d'inversió	9.568.602	-	9.568.602	-
Inversió en instruments del mercat monetari	118.802.119	118.802.119	-	-
Contractes de futurs	293.464	293.464	-	-
Contractes a termini sobre divises	622.132	-	622.132	-
Total	815.805.835	119.095.583	696.710.252	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	2.265.742	2.265.742	-	-
Contractes a termini sobre divises	4.133.768	-	4.133.768	-
Total	6.399.510	2.265.742	4.133.768	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	4.202.335.049	4.202.335.049	-	-
Contractes a termini sobre divises	21	-	21	-
Total	4.202.335.070	4.202.335.049	21	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	1.225.107	1.225.107	-	-
Contractes a termini sobre divises	24.838.317	-	24.838.317	-
Total	26.063.424	1.225.107	24.838.317	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	701.394.716	194.523.773	506.870.943	-
Inversió en instruments del mercat monetari	31.674.726	31.674.726	-	-
Contractes de futurs	199.409	199.409	-	-
Total	733.268.851	226.397.908	506.870.943	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	5.000.722	5.000.722	-	-
Total	5.000.722	5.000.722	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	346.725.637	-	346.725.637	-
Inversió en instruments del mercat monetari	34.547.618	34.547.618	-	-
Total	381.273.255	34.547.618	346.725.637	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	254.853	254.853	-	-
Total	254.853	254.853	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	271.354.609	-	271.354.609	-
Total	271.354.609	-	271.354.609	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.230.360.169	-	1.230.360.169	-
Inversió en instruments del mercat monetari	143.104.850	-	143.104.850	-
Total	1.373.465.019	-	1.373.465.019	-

No hi va haver canvis de nivells durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Inversions en fons d'inversió	14.137.097	-	14.137.097	-
Contractes de futurs	1.984.959	1.984.959	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.064.795	-	2.064.795	-
Total	1.962.503.785	1.946.301.893	16.201.892	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	68.512	-	68.512	-
Total	68.512	-	68.512	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	573.390.830	573.390.830	-	-
Inversions en fons d'inversió	68.968.245	-	68.968.245	-
Contractes de futurs	54.119	54.119	-	-
Contractes a termini sobre divises	15.922	-	15.922	-
Total	642.429.116	573.444.949	68.984.167	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	138.006	-	138.006	-
Total	138.006	-	138.006	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	218.860.535	218.860.535	-	-
Total	218.860.535	218.860.535	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	70.932.275	70.932.275	-	-
Inversions en fons d'inversió	15.779.036	-	15.779.036	-
Contractes de futurs	217.587	217.587	-	-
Total	86.928.898	71.149.862	15.779.036	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	39.940.702	39.940.702	-	-
Inversions en fons d'inversió	4.244.134	-	4.244.134	-
Total	44.184.836	39.940.702	4.244.134	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	251.959.981	251.959.981	-	-
Inversions en fons d'inversió	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Contractes de futurs	254.787	254.787	-	-
Contractes a termini sobre divises	48.276	-	48.276	-
Total	319.722.501	262.985.999	56.736.502	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	138.409	-	138.409	-
Total	138.409	-	138.409	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	479.703.179	479.703.179	-	-
Inversions en fons d'inversió	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Contractes de futurs	375.200	375.200	-	-
Contractes a termini sobre divises	588	-	588	-
Total	595.110.819	516.657.577	78.453.242	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	427	-	427	-
Total	427	-	427	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	392.896.726	392.896.726	-	-
Inversions en fons d'inversió	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Contractes de futurs	115.461	115.461	-	-
Total	452.345.226	450.525.452	1.819.774	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	128	-	128	-
Total	128	-	128	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	797.313.988	-	797.313.988	-
Inversió en instruments del mercat monetari	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
Total	1.760.650.388	875.132.150	885.518.238	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversió en instruments del mercat monetari	49.190.331	49.190.331	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.422	-	2.422	-
Total	49.192.753	49.190.331	2.422	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	661.625.707	-	661.625.707	-
Inversió en instruments del mercat monetari	63.428.500	63.428.500	-	-
Contractes de futurs	734.960	734.960	-	-
Opcions	61.180	-	61.180	-
Total	725.850.347	64.163.460	661.686.887	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	882.950	882.950	-	-
Total	882.950	882.950	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	173.435.451	-	173.435.451	-
Inversió en instruments del mercat monetari	99.359.325	99.359.325	-	-
Contractes de futurs	155.924	155.924	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.886.372	-	1.886.372	-
Total	274.837.072	99.515.249	175.321.823	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	11.700	11.700	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.903.980	-	1.903.980	-
Total	1.915.680	11.700	1.903.980	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	740.477.235	-	740.477.235	-
Inversió en instruments del mercat monetari	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Contractes de futurs	3.226.054	3.226.054	-	-
Contractes a termini sobre divises	199.982	-	199.982	-
Total	753.509.799	7.172.134	746.337.665	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	5.341.059	5.341.059	-	-
Contractes a termini sobre divises	131.192	-	131.192	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	181.899	-	181.899	-
Total	5.654.150	5.341.059	313.091	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Inversions en fons d'inversió	42.023.016	42.023.016	-	-
Inversió en instruments del mercat monetari	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Contractes de futurs	4.243.553	4.243.553	-	-
Contractes a termini sobre divises	4.412.981	-	4.412.981	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.920.152	-	2.920.152	-
Total	904.921.137	226.355.819	674.740.039	3.825.279
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	813.705	813.705	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.990.884	-	2.990.884	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.208.204	-	2.208.204	-
Total	6.012.793	813.705	5.199.088	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Inversions en fons d'inversió	310.247.530	-	310.247.530	-
Contractes de futurs	311.835	311.835	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.306.277	-	1.306.277	-
Total	2.064.012.850	1.752.459.043	311.553.807	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	387.564	-	387.564	-
Total	387.564	-	387.564	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	534.677.749	-	529.383.232	5.294.517
Inversions en fons d'inversió	8.226.204	-	8.226.204	-
Inversió en instruments del mercat monetari	48.746.711	38.846.311	9.900.400	-
Contractes de futurs	3.166.559	3.166.559	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.859.876	-	2.859.876	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	4.070.296	-	4.070.296	-
Total	601.747.395	42.012.870	554.440.008	5.294.517
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	89.030	89.030	-	-
Contractes a termini sobre divises	192.325	-	192.325	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	3.627.966	-	3.627.966	-
Total	3.909.321	89.030	3.820.291	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Contractes de futurs	497.156	497.156	-	-
Contractes a termini sobre divises	19.166.076	-	19.166.076	-
Total	3.400.114.082	3.380.948.006	19.166.076	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	6.800	-	6.800	-
Total	6.800	-	6.800	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

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

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

La taula següent presenta el moviment dels instruments de nivell 3 per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023:

	Valors no cotitzats a valor just segons els guanys o les pèrdues Des. 2024	Valors no cotitzats a valor just segons els guanys o les pèrdues Des. 2023
	EUR	EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
Balanç d'obertura	3.825.279	-
Pèrdua total materialitzada	(4.353.343)	-
Moviment total en guanys o pèrdues no materialitzats	4.253.393	3.825.279
Compres	-	-
Vendes	(3.725.329)	-
Transferències al nivell 3 o fora d'ell	-	-
Balanç de tancament	-	3.825.279

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	Valors no cotitzats a valor just segons els guanys o les pèrdues Des. 2024	Valors no cotitzats a valor just segons els guanys o les pèrdues Des. 2023
	EUR	EUR
Balanç d'obertura	5.294.517	-
Pèrdua total materialitzada	(1.999.520)	-
Moviment total en guanys o pèrdues no materialitzats	165.003	5.294.517
Compres	-	-
Vendes	(3.460.000)	-
Transferències al nivell 3 o fora d'ell	-	-
Balanç de tancament	-	5.294.517

Tècniques de valoració

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

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

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

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

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

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

Els subfons tenen els objectius d'inversió següents:

CHALLENGE North American Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE North American Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment o prenent posicions (llargues o curtes) en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable nord-americana, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de l'Amèrica del Nord.

CHALLENGE European Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE European Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable paneuropeus, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts paneuropeus.

CHALLENGE Italian Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Italian Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable italians, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts italians.

CHALLENGE Germany Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE German Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable alemanys, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts alemanys.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Spain Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable espanyols, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts espanyols.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Pacific Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable de la regió de l'Àsia/el Pacífic, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de la regió de l'Àsia/el Pacífic.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable de mercats emergents, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats emergents reconeguts.

CHALLENGE Energy Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Energy Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable del sector de l'energia o de les indústries que hi estan relacionades, que inclou, a títol merament enunciatiu, el petroli, el gas, l'electricitat i les energies «noves» (com són les energies renovables i alternatives), així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution és aconseguir una apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini. El subfons tractarà d'assolir el seu objectiu d'inversió principalment invertint o prenent posicions a escala internacional (inclosos els mercats emergents) en una cartera diversificada de renda variable i valors vinculats a renda variable, emesos per empreses dels sectors industrials i de materials, i les divises d'aquests.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Healthcare Equity Evolution és aconseguir una apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini. El subfons tractarà d'assolir el seu objectiu d'inversió principalment invertint o prenent posicions a escala internacional (inclosos els mercats emergents) en una cartera diversificada de renda variable i valors vinculats a renda variable emesos per empreses amb activitat al sector de l'assistència sanitària i sectors i divises relacionats amb aquest sector.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Financial Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector financer, que inclou, a títol merament enunciatiu, els sectors de la banca, les assegurances, els serveis financers, així com en valors vinculats a renda variable i accions d'emissors que principalment estan relacionats amb els sectors de la propietat i la infraestructura, així com el sector de les REIT (societats d'inversió immobiliària) i divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Technology Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector tecnològic, que inclou, a títol merament enunciatiu, les tecnologies de la informació, les telecomunicacions i la biotecnologia, així com divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Liquidity Euro Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en dòlars dels EUA, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Euro Income Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Euro Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE International Income Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE International Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Euro Bond Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Euro Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE International Bond Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE International Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE International Equity Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE International Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Solidity & Return

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Solidity & Return Fund és assolir la màxima revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat i repartir dividendes periòdicament mentre conserva el capital amb un horitzó d'inversió a mitjà termini.

CHALLENGE Provident Fund 1

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 1 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 2 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions, valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 3

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 3 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident 4 Fund és assolir una revaloració a llarg i mitjà termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable denominats en euros admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM. El subfons també podrà invertir en valors vinculats a renda variable que estiguin denominats en una moneda diferent de l'euro quan, mitjançant l'ús d'instruments financers derivats, l'exposició del subfons a la divisa d'aquests valors es converteixi a euro.

CHALLENGE Provident Fund 5

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 5 és assolir una revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat amb un horitzó d'inversió a mig o llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable i a renda fixa, instruments del mercat financer admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Els inventaris de cartera inclosos a les pàgines 200 a 440 són indicatius del tipus d'actius financers mantinguts durant l'exercici.

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

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

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

(a) Risc de preus de mercat

El risc de preus de mercat es planteja principalment a causa de la incertesa sobre els preus futurs dels instruments financers mantinguts a la cartera. Representa la pèrdua potencial que podrien patir els subfons pel fet de mantenir posicions de mercat en el cas que es produïssin fluctuacions de preus. Alguns subfons poden invertir en mercats emergents. Els valors d'aquests mercats poden comportar un alt grau de risc i es podrien considerar especulatiu. Entre els riscos associats a aquests valors s'inclouen: (i) un risc més alt d'expropiació, d'aplicació d'impostos confiscatoris, de nacionalitzacions i d'inestabilitat social, política i econòmica; (ii) una dimensió actual reduïda dels mercats en els quals es negocien els títols d'emissors de mercats emergents, que presenten uns volums de contractació baixos o inexistents, fet que comporta una manca de liquiditat i una volatilitat de preus; (iii) algunes polítiques nacionals, que poden limitar les oportunitats d'inversió dels subfons, incloses restriccions imposades a la inversió en emissors o sectors considerats estratègics per als interessos nacionals del país de què es tracti, i (iv) l'absència d'un marc jurídic fort que reguli la inversió privada o estrangera i la propietat privada.

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

Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2024, si els actius subjacents (llevat dels instruments financers derivats) en poder dels subfons haguessin augmentat/ (disminuït) en un 5 % (31 de desembre del 2023: 5 %), mentre que els tipus de canvi de moneda estrangera s'haguessin mantingut constants, hi hauria hagut els següents increments/ (disminucions) aproximats en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables:

Denominació del subfons	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2023
	5% de guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)	5% de guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	129.938.999	(129.938.999)	97.922.702	(97.922.702)
CHALLENGE European Equity Fund	32.929.554	(32.929.554)	32.117.954	(32.117.954)
CHALLENGE Italian Equity Fund	11.351.828	(11.351.828)	10.943.027	(10.943.027)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.209.436	(4.209.436)	4.335.566	(4.335.566)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.086.479	(2.086.479)	2.209.242	(2.209.242)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	18.280.770	(18.280.770)	15.970.972	(15.970.972)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	32.607.120	(32.607.120)	29.736.752	(29.736.752)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	23.125.154	(23.125.154)	22.611.488	(22.611.488)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	59.101.024	(59.101.024)	53.782.804	(53.782.804)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	39.270.444	(39.270.444)	38.566.073	(38.566.073)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	45.372.248	(45.372.248)	37.370.570	(37.370.570)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	150.011.888	(150.011.888)	118.305.222	(118.305.222)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	162.884.873	(162.884.873)	88.032.519	(88.032.519)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.259.032	(3.259.032)	2.459.517	(2.459.517)
CHALLENGE Euro Income Fund	52.288.136	(52.288.136)	36.252.710	(36.252.710)
CHALLENGE International Income Fund	19.650.390	(19.650.390)	13.639.739	(13.639.739)
CHALLENGE Euro Bond Fund	77.829.856	(77.829.856)	37.504.188	(37.504.188)
CHALLENGE International Bond Fund	70.220.556	(70.220.556)	44.667.223	(44.667.223)
CHALLENGE International Equity Fund	120.724.398	(120.724.398)	103.119.737	(103.119.737)
CHALLENGE Solidity & Return	40.744.512	(40.744.512)	29.582.533	(29.582.533)
CHALLENGE Provident Fund 1	210.116.752	(210.116.752)	169.022.543	(169.022.543)
CHALLENGE Provident Fund 2	36.653.472	(36.653.472)	28.870.620	(28.870.620)
CHALLENGE Provident Fund 3	19.063.663	(19.063.663)	15.620.263	(15.620.263)
CHALLENGE Provident Fund 4	13.567.730	(13.567.730)	11.470.793	(11.470.793)
CHALLENGE Provident Fund 5	68.673.251	(68.673.251)	58.280.500	(58.280.500)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(a) Risc de preus de mercat (continuació)

Exposició global a instruments financers derivats

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

L'exposició global dels subfons a 31 de desembre del 2024 és la següent:

Denominació del subfons	Exposició global		
	Mín.	Màx.	Mitjana
CHALLENGE North American Equity Fund	3%	9%	5%
CHALLENGE European Equity Fund	1%	4%	3%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	1%	0%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	4%	3%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1%	11%	9%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0%	3%	0%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	1%	5%	4%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0%	5%	4%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	1%	6%	5%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	9%	17%	14%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1%	5%	3%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE International Income Fund	21%	36%	29%
CHALLENGE International Equity Fund	1%	6%	3%
CHALLENGE Provident Fund 1	23%	28%	25%
CHALLENGE Provident Fund 2	11%	32%	27%
CHALLENGE Provident Fund 3	2%	6%	2%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

Denominació del subfons	VaR del 99 % a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	3%	4%	3%	Històric
CHALLENGE International Bond Fund	3%	4%	3%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	2%	3%	2%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) de Challenge Euro Bond, CHALLENGE International Bond Fund i dels subfons Challenge Solidity & Return, a 31 de desembre de 2024, és el següent:

Denominació del subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	56%
CHALLENGE International Bond Fund	55%
CHALLENGE Solidity & Return	69%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(a) Risc de preus de mercat (continuació)

Exposició global a instruments financers derivats (continuació)

L'exposició global dels subfons a 31 de desembre del 2023 és la següent:

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

Denominació del subfons	VaR del 99 % a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	4%	19%	5%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	3%	7%	4%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2023 és la següent:

Denominació del subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	47%
CHALLENGE Solidity & Return	107%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi

El valor dels actius d'un subfons quedarà afectat per les fluctuacions que registri, en relació amb la moneda del compte, el valor de les monedes en què cotitzin o es denominin els valors inclosos en la seva cartera. Els tipus de canvi poden fluctuar de manera significativa en períodes curs de temps, fet que pot fer oscil·lar, en combinació amb altres factors, el patrimoni net del subfons. Els subfons que inverteixen en fons d'inversió tenen una exposició indirecta als tipus de canvi de les inversions subjacents en aquests fons d'inversió.

Tal com s'indica a la nota 11, els subfons poden invertir en instruments financers derivats, inclosos els derivats de divises, per a la inversió i amb fins de gestió eficient de la cartera que faran augmentar o disminuir l'exposició del corresponent subfons a divises individuals relatives a la cartera d'inversió que es manté.

La societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, poden intentar mitigar el risc de canvi de divises per a les classes de participacions amb cobertura utilitzant instruments financers com contractes a termini sobre divises. Si la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, efectua aquestes operacions, els guanys/pèrdues d'aquestes i els costos resultants de les transaccions pertinents només es podran atribuir a la classe d'unitats corresponent i no es poden combinar ni compensar amb les exposicions d'altres classes o actius específics.

El 31 de desembre del 2024 tenen classes de participacions amb cobertura els següents subfons:

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

En l'execució de la cobertura de la classe, la societat gestora empra un enfocament de transparència en relació amb l'exposició a divises dels fons d'inversió.

Si la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons escaigui, cerquen cobertura contra les fluctuacions de les divises, tot i que pot ser que no sigui intencionat, podria donar, com a resultat, posicions amb sobrecobertura o infracobertura a conseqüència de factors externs que s'escapin del control de la societat gestora o de la societat gestora delegada d'inversions. No obstant això, les posicions amb excés de cobertura no superaran el 105% del valor liquidatiu net de la participació i les participacions amb cobertura seran objecte d'examen per part de la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions per assegurar que les posicions per sobre del 100% del valor liquidatiu no es passaran d'un mes a un altre mes.

A continuació s'inclou un desglossament dels actius i passius nets inclosos en el balanç de situació financera, denominats en monedes diferents de l'euro en poder dels subfons a 31 de desembre del 2024. Aquesta anàlisi no és representativa de l'exposició real a la qual un participip pot estar subjecte a causa de l'impacte de les classes amb cobertura i l'exposició al risc de canvi subjacent en fons d'inversió mantinguts per un subfons. L'exposició al risc de canvi en contractes a termini sobre divises inclou contractes de cobertura i de cartera. Els imports s'expressen en euros, la moneda del compte.

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	967	(6)	961	953
CAD	-	366	-	366	5.995
USD	2.584.069.599	51.122.712	(225.753.181)	2.409.439.130	1.628.759.459
Total	2.584.069.599	51.124.045	(225.753.187)	2.409.440.457	1.628.766.407

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	44	-	44	31
CAD	-	626	-	626	640
CHF	63.883.127	33	(6.678.989)	57.204.171	74.569.150
DKK	29.761.416	359.678	(3.870.173)	26.250.921	26.959.527
GBP	138.293.604	373.364	(13.077.835)	125.589.133	101.740.827
JPY	-	1	-	1	1
NOK	5.318.252	4.857	(586.851)	4.736.258	3.069.521
SEK	22.365.465	112	(2.251.597)	20.113.980	17.610.972
USD	31.743.064	387.220	(3.661.152)	28.469.132	18.843.579
Total	291.364.928	1.125.935	(30.126.597)	262.364.266	242.794.248
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
AUD	-	5	-	5	-
GBP	-	63	-	63	57
NOK	-	3	-	3	3
USD	-	16.591	-	16.591	70.983
Total	-	16.662	-	16.662	71.043
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
AUD	-	2	-	2	-
USD	-	6.212	-	6.212	-
Total	-	6.214	-	6.214	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
AUD	-	1	-	1	-
USD	-	933	-	933	806
Total	-	934	-	934	806
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	21.190.172	(31.896)	(3.223.018)	17.935.258	23.451.071
CNH	5.099.598	27.355	(534.770)	4.592.183	2.708.238
GBP	-	1.138	-	1.138	436.893
HKD	65.734.659	395.125	(7.079.686)	59.050.098	53.477.880
IDR	8.210.425	131.441	-	8.341.866	5.223.155
INR	37.033.889	1.573.704	-	38.607.593	24.240.773
JPY	68.484.436	75.016	(12.724.461)	55.834.991	54.524.097
KRW	18.622.678	3.828	-	18.626.506	24.746.157
MYR	2.196.124	(339.698)	-	1.856.426	382.521
NZD	-	3.809	(12)	3.797	3.961
PHP	2.261.388	13.319	-	2.274.707	1.043.437
SGD	5.303.837	3.353	(532.920)	4.774.270	6.816.885
THB	4.790.393	120.250	-	4.910.643	1.786.711
TWD	41.579.933	88.512	-	41.668.445	26.409.657
USD	23.655.706	3.281.376	14.724.475	41.661.557	14.625.535
VND	433.482	19.624	-	453.106	3.433.324
Total	304.596.720	5.366.256	(9.370.392)	300.592.584	243.310.295

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	9.549.174	6.573	-	9.555.747	4.588.890
AUD	-	14	-	14	-
BRL	19.540.788	170.831	-	19.711.619	21.641.749
CLP	374.690	1.804	-	376.494	1.097.464
CNH	21.424.962	128.500	-	21.553.462	14.438.695
CZK	-	31.607	-	31.607	32.230
GBP	-	821	-	821	745
HKD	91.110.128	1.309.193	(1.261.746)	91.157.575	97.848.004
HUF	2.332.094	54.925	-	2.387.019	1.925.141
IDR	14.188.550	64.741	-	14.253.291	16.519.135
INR	72.491.739	1.024.833	-	73.516.572	50.731.367
JPY	4.322.090	-	-	4.322.090	5.750.421
KRW	46.033.349	(129.537)	-	45.903.812	60.451.489
KWD	-	58.051	-	58.051	505.302
MAD	-	9.600	-	9.600	9.234
MXN	8.144.808	(372.721)	-	7.772.087	11.282.121
MYR	3.074.849	(81.654)	-	2.993.195	809.932
PEN	-	6.030	-	6.030	5.736
PHP	366.027	9	-	366.036	739.622
PLN	3.938.958	4.033	-	3.942.991	4.611.213
QAR	332.294	(30.737)	-	301.557	708.324
SAR	8.879.821	1.614	-	8.881.435	7.784.098
SGD	-	-	-	-	2.661.822
THB	11.471.835	2.385	-	11.474.220	8.656.147
TRY	2.664.194	5.995	436.501	3.106.690	1.779.593
TWD	96.729.322	(406.698)	-	96.322.624	50.124.545
USD	119.984.074	3.067.436	2.131.648	125.183.158	126.001.675
VND	1.407.753	33.078	-	1.440.831	3.707.639
ZAR	13.798.473	1.111.381	(1.093.904)	13.815.950	13.043.825
Total	552.159.972	6.072.107	212.499	558.444.578	507.456.158
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.541.765	26	-	1.541.791	1.245.228
CAD	51.904.575	371.679	(42.067)	52.234.187	19.939.610
CHF	-	1	-	1	276.576
DKK	-	11	-	11	11
GBP	43.907.879	2.837	-	43.910.716	54.220.278
HKD	-	12	-	12	335.669
JPY	2.894.896	22.145	-	2.917.041	1.547.234
NOK	6.391.228	9.319	-	6.400.547	9.177.764
NZD	-	2	-	2	2
SGD	509.161	-	-	509.161	301.340
USD	290.440.040	2.895.452	10.111.000	303.446.492	311.742.318
Total	397.589.544	3.301.484	10.068.933	410.959.961	398.786.030

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	30.724.503	522	-	30.725.025	38.992.337
CAD	45.604.929	3.657	-	45.608.586	35.936.362
CHF	14.266.180	68	-	14.266.248	12.884.380
DKK	3.188.501	9.644	-	3.198.145	3.976.087
GBP	92.495.633	427.406	(428.419)	92.494.620	64.909.571
HKD	3.279.518	13	-	3.279.531	2.457.905
JPY	121.376.531	137.453	-	121.513.984	118.700.373
KRW	-	-	-	-	5.849.811
NOK	1.852.874	1	-	1.852.875	1.368.144
NZD	-	12	-	12	12
SEK	9.462.128	-	-	9.462.128	10.017.112
SGD	1.546.826	-	-	1.546.826	-
TWD	3.455.695	-	-	3.455.695	3.493.374
USD	632.292.795	10.657.356	24.983.925	667.934.076	541.626.287
ZAR	-	2	-	2	2
Total	959.546.113	11.236.134	24.555.506	995.337.753	840.211.757
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	6.483.696	29.219	(17)	6.512.898	5.001.063
BRL	54.182	-	-	54.182	256.446
CHF	41.150.616	24.836	-	41.175.452	49.180.186
DKK	37.902.917	40.010	-	37.942.927	50.853.560
GBP	28.448.324	282.308	-	28.730.632	37.462.272
HKD	-	28.133	-	28.133	977.889
JPY	37.822.558	173.976	(79.990)	37.916.544	30.800.138
KRW	1.109.098	-	-	1.109.098	-
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	469.750.224	3.612.203	17.879.140	491.241.567	517.289.408
Total	622.721.615	4.190.691	17.799.133	644.711.439	691.820.968
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	12.428.525	201	-	12.428.726	10.818.030
BRL	1.946.560	80.072	-	2.026.632	2.169.911
CAD	14.150.292	65.025	33.619.804	47.835.121	34.323.834
CHF	11.077.895	1.301	-	11.079.196	14.458.754
DKK	-	3.332	-	3.332	3.242
GBP	43.266.531	21.465	-	43.287.996	43.060.814
HKD	14.960.904	-	-	14.960.904	19.226.021
JPY	38.912.736	1.630.612	(1.630.614)	38.912.734	24.667.796
KRW	-	57	-	57	-
NOK	1.670.905	1	-	1.670.906	1
SEK	6.207.746	21	-	6.207.767	21
SGD	14.573.211	-	-	14.573.211	-
USD	548.660.464	2.229.744	28.712.808	579.603.016	483.344.310
Total	707.855.769	4.031.831	60.701.998	772.589.598	632.072.734

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.965.792	374	(2)	10.966.164	8.411.484
CAD	48.439.342	1.169	-	48.440.511	16.769.413
CHF	3.467.719	1	-	3.467.720	1.246.250
GBP	2.869.038	(736.563)	-	2.132.475	3.530.587
HKD	2.332.136	-	-	2.332.136	2.713.862
JPY	78.414.511	61.276	-	78.475.787	51.326.658
KRW	5.584.621	-	-	5.584.621	20.798.534
SEK	-	-	-	-	10.383.099
TWD	49.373.529	2.905.829	-	52.279.358	26.566.877
USD	2.632.220.912	27.754.731	59.611.564	2.719.587.207	1.952.364.348
Total	2.833.667.600	29.986.817	59.611.562	2.923.265.979	2.094.111.112
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
AUD	-	1	-	1	-
USD	65.180.639	10.363.923	-	75.544.562	49.654.085
Total	65.180.639	10.363.924	-	75.544.563	49.654.085
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(418)	-	(418)	(180)
SEK	-	1	-	1	1
USD	-	(496.971)	-	(496.971)	(438.295)
Total	-	(497.388)	-	(497.388)	(438.474)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	8.039.033	(5.992)	(6.332.312)	1.700.729	1.263.578
CAD	8.604.222	2.619	(5.660.049)	2.946.792	2.453.585
CHF	-	-	491.184	491.184	317.747
CLP	-	-	-	-	(3.194)
CNH	-	-	-	-	(5.944)
CNY	-	-	-	-	622
COP	-	-	-	-	7.042
CZK	-	-	-	-	13
DKK	-	108	502.109	502.217	333.442
GBP	12.959.584	(2.396.760)	(2.887.128)	7.675.696	5.061.087
HUF	-	-	-	-	3
IDR	-	-	-	-	(944)
JPY	19.794.202	33.003.622	(27.949.505)	24.848.319	18.368.988
KRW	-	23	-	23	(5.823)
MXN	-	1.065	-	1.065	(4.912)
MYR	-	-	-	-	(5.292)
NOK	-	74	-	74	74
NZD	917.940	(391.573)	-	526.367	495.054
PLN	-	31.708	-	31.708	31.211
RON	-	-	-	-	(1)
SEK	-	-	321.319	321.319	545.721
THB	-	-	-	-	(2.146)
USD	250.930.171	(11.274.265)	(137.795.868)	101.860.038	60.122.783
Total	301.245.152	18.970.629	(179.310.250)	140.905.531	88.972.694

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE EURO BOND FUND					
AUD	-	17	-	17	-
GBP	-	(2.005.476)	1.541.834	(463.642)	1.284.530
HUF	-	8	-	8	9
JPY	-	614.552	411.793	1.026.345	671.987
NOK	-	(450.535)	-	(450.535)	-
PLN	-	186.046	-	186.046	183.592
SEK	-	431.091	-	431.091	675
USD	-	13.766.713	(16.031.219)	(2.264.506)	770.029
Total	-	12.542.416	(14.077.592)	(1.535.176)	2.910.822
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	33.066.623	18.930	(13.486.964)	19.598.589	14.533.780
CAD	44.383.114	8.999	(28.185.317)	16.206.796	9.153.371
CHF	2.687.539	20.525	2.664.967	5.373.031	3.699.549
CLP	-	-	-	-	(3.198)
CNH	-	14.828	(6.664.237)	(6.649.409)	91.953
CNY	-	-	-	-	44.410
COP	-	-	-	-	9.332
CZK	-	2.518	-	2.518	394.998
DKK	10.753.657	77.339	(9.513.227)	1.317.769	854.461
GBP	90.324.976	(767.548)	(55.912.556)	33.644.872	20.556.848
HUF	-	-	-	-	(69.088)
IDR	-	-	-	-	3.997.526
JPY	38.735.639	1.055.073	59.966.302	99.757.014	57.597.832
KRW	-	459.815	(447.268)	12.547	3.876.532
MXN	-	6.089	-	6.089	2.896.423
MYR	-	-	-	-	(1.452)
NOK	-	43	-	43	5.476.829
NZD	16.356.525	38.519	(11.579.145)	4.815.899	4.327.011
PEN	-	-	-	-	1.970.996
PHP	-	-	-	-	1.577.918
PLN	-	57	-	57	2.552.889
RUB	-	18.461	-	18.461	1.286.523
SEK	-	730	488.404	489.134	297.020
THB	-	-	-	-	(380)
USD	701.398.461	(94.626)	(199.181.575)	502.122.260	276.156.940
ZAR	-	3	-	3	1.962.567
Total	937.706.534	859.755	(261.850.616)	676.715.673	413.241.590

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	8.599.489	10.686	(40)	8.610.135	11.108.255
BRL	4.541.131	53.735	-	4.594.866	1.165.834
CAD	20.469.248	20.173	(2.930.245)	17.559.176	23.835.239
CHF	32.594.587	58.652	(8.198.514)	24.454.725	31.537.511
CNH	3.851.454	-	-	3.851.454	-
DKK	19.014.054	133.209	(2.682.602)	16.464.661	23.665.778
GBP	93.826.533	1.287.430	(18.805.003)	76.308.960	149.164.474
HKD	40.534.559	73.209	(6.633.919)	33.973.849	20.121.239
HUF	-	(40)	-	(40)	(43)
IDR	1.069.513	79	-	1.069.592	1.432.610
ILS	-	12.460	-	12.460	11.819
JPY	96.168.720	343.844	(13.243.997)	83.268.567	79.823.342
KRW	9.074.694	23.148	-	9.097.842	10.358.907
MXN	199.361	-	-	199.361	840.595
NOK	3.821.910	24.105	-	3.846.015	4.437.411
NZD	-	6.818	(21)	6.797	7.229
SEK	13.527.394	5.842	(1.882.208)	11.651.028	8.096.212
SGD	4.904.050	42.154	-	4.946.204	2.368.197
THB	-	18	-	18	321.406
TWD	13.483.032	39.849	-	13.522.881	7.107.619
USD	1.541.795.620	15.106.230	(247.253.785)	1.309.648.065	994.008.617
ZAR	144.835	28.914	-	173.749	28.126
Total	1.907.620.184	17.270.515	(301.630.334)	1.623.260.365	1.369.440.377
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	-	6.809.459	(14.769)	6.794.690	4.868.163
BRL	6.275.906	-	(7.894.144)	(1.618.238)	4.366.109
CAD	9.342.683	119.144	(9.445.661)	16.166	1.239.094
CHF	-	5	-	5	5
CNH	-	6.123	(9.167.327)	(9.161.204)	14.044
GBP	19.122.832	426.801	(19.962.207)	(412.574)	321.255
IDR	-	-	-	-	(246.136)
JPY	33.265.505	920.565	(14.928.770)	19.257.300	4.905.789
MXN	-	1.088	-	1.088	129
NOK	-	227	-	227	14.133.120
NZD	-	13.858.033	-	13.858.033	9.759.932
PEN	19.891.365	-	(20.192.180)	(300.815)	834.897
PHP	11.227.093	101.012	(11.705.220)	(377.115)	(26.655)
PLN	-	48	-	48	6.884.640
RUB	-	(2.981)	-	(2.981)	2.219.678
SGD	-	4	-	4	4
THB	-	-	-	-	(105.460)
USD	183.068.699	709.762	(183.802.027)	(23.566)	1.232.966
ZAR	-	49	-	49	258.073
Total	282.194.083	22.949.339	(277.112.305)	28.031.117	50.659.647

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	20.184.499	18.721	(75)	20.203.145	30.013.571
BRL	5.233.892	73.681	-	5.307.573	-
CAD	44.653.749	195.465	(4.428)	44.844.786	51.592.491
CHF	73.444.270	110.378	-	73.554.648	85.074.671
CNH	7.129.851	-	-	7.129.851	-
DKK	38.496.650	156.746	(17)	38.653.379	59.675.032
GBP	190.228.301	147.358	178.530	190.554.189	185.103.601
HKD	62.348.517	329.929	-	62.678.446	31.879.689
JPY	203.623.910	574.716	(237.809)	203.960.817	193.936.869
KRW	5.816.294	29.339	-	5.845.633	7.707.246
NOK	10.723.534	10.241	-	10.733.775	11.935.946
SEK	28.105.239	36.809	(66)	28.141.982	15.461.069
SGD	11.885.175	50.753	-	11.935.928	6.609.852
TWD	12.248.225	37.881	-	12.286.106	-
USD	3.079.054.100	27.385.995	(1.119.437.355)	1.987.002.740	1.573.171.969
Total	3.793.176.206	29.158.012	(1.119.501.220)	2.702.832.998	2.252.162.006
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.472.290	1.832.601	-	7.304.891	6.709.493
CAD	17.532.708	2.836.997	-	20.369.705	18.073.955
CHF	147.384	3.112.276	-	3.259.660	3.281.974
GBP	18.728.509	1.120.956	-	19.849.465	18.206.268
HKD	-	1.322.665	-	1.322.665	503.483
JPY	41.636.630	3.757.402	-	45.394.032	39.143.294
NOK	163.338	1.685.023	-	1.848.361	1.859.696
SEK	3.387.790	1.118.741	-	4.506.531	4.153.337
SGD	-	1.911	-	1.911	1.852
USD	329.922.540	13.763.650	-	343.686.190	255.744.189
Total	416.991.189	30.552.222	-	447.543.411	347.677.541
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.248.976	516.643	-	2.765.619	2.786.895
CAD	4.814.665	21.955	-	4.836.620	4.921.849
GBP	13.871.462	65.596	-	13.937.058	9.985.544
JPY	33.501.940	179.578	-	33.681.518	33.647.972
NOK	996.908	331.844	-	1.328.752	1.377.421
SEK	502.966	50.233	-	553.199	552.928
USD	102.601.158	623.124	-	103.224.282	73.182.200
Total	158.538.075	1.788.973	-	160.327.048	126.454.809
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
USD	-	132	-	132	-
Total	-	132	-	132	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	6	-	6	6
USD	-	680	-	680	-
Total	-	686	-	686	6

No hi va haver actius o passius financers en divisa estrangera per a CHALLENGE Liquidity Euro Fund a 31 de desembre del 2024 ni a 31 de desembre del 2023 i, així, no va haver-hi cap exposició al risc de canvi.

Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2024, l'euro estava enfortit en un 5 % en relació amb totes les divises, amb totes les altres variables mantingudes constants, els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables i el canvi en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables segons l'estat d'operacions hauria disminuït en la quantitat mostrada a sota. L'anàlisi es realitza sobre la mateixa base per al 31 de desembre del 2023.

Denominació del subfons	Des. 2024	Des. 2023
	5% de moviment	5% de moviment
CHALLENGE North American Equity Fund	120.472.023	81.438.320
CHALLENGE European Equity Fund	13.118.213	12.139.713
CHALLENGE Italian Equity Fund	833	3.552
CHALLENGE Germany Equity Fund	311	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	47	40
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.029.629	12.165.515
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.922.229	25.372.808
CHALLENGE Energy Equity Evolution	20.547.998	19.939.302
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	49.766.888	42.010.588
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	32.235.572	34.591.048
CHALLENGE Financial Equity Evolution	38.629.480	31.603.637
CHALLENGE Technology Equity Evolution	146.163.299	104.705.556
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.777.228	2.482.704
CHALLENGE Euro Income Fund	(24.869)	(21.924)
CHALLENGE International Income Fund	7.045.277	4.448.635
CHALLENGE Euro Bond Fund	(76.759)	145.541
CHALLENGE International Bond Fund	33.835.784	20.662.080
CHALLENGE International Equity Fund	81.163.018	68.472.019
CHALLENGE Solidity & Return	1.401.556	2.532.982
CHALLENGE Provident Fund 1	135.141.650	112.608.100
CHALLENGE Provident Fund 2	22.377.171	17.383.877
CHALLENGE Provident Fund 3	8.016.352	6.322.740
CHALLENGE Provident Fund 4	7	-
CHALLENGE Provident Fund 5	34	-

Un debilitament de l'euro del 5% hauria donat lloc a un efecte igual però oposat sobre els imports dels estats financers anteriors als imports mostrats més amunt, sobre la base que totes les altres variables es mantenen constants.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat

El risc de liquiditat és el risc al qual una entitat ha de fer front a l'hora de materialitzar actius o bé reemborsar fons per tal de complir els compromisos associats amb els instruments financers.

Per terme general, el patrimoni dels subfons es compon de valors negociats activament i d'una liquiditat alta. El risc de liquiditat associat a la necessitat d'atendre les sol·licituds de reemborsament dels partícips s'atenua tot mantenint un fons constant de tresoreria destinat a atendre uns nivells de demanda normals.

Els subfons eviten formalitzar acords contractuals sobre derivats financers que puguin donar lloc a una posició no coberta amb actius líquids suficients, o una exposició financera total superior al total dels fons dels partícips. Les directrius en matèria de gestió de riscos que adopta la societat gestora exigeixen que la cobertura es compongui de reserves de liquiditat o títols físics.

Les taules següents analitzen, per a cada subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2024 a la data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	5.418.032	-	-	5.418.032
Contractes a termini sobre de divises a valor just	745.771	-	-	-	745.771
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	2.250.000	-	-	-	2.250.000
Marge en efectiu a pagar als corredors	6.218.495	-	-	-	6.218.495
Comissions de gestió i assessorament a pagar	5.498.464	-	-	-	5.498.464
Comissions sobre resultats a pagar	-	29.254.442	-	-	29.254.442
Altres comptes a pagar	2.103.514	-	-	-	2.103.514
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.640.502.721	-	-	-	2.640.502.721
Total	2.657.318.965	34.672.474	-	-	2.691.991.439
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	526.000	-	-	526.000
Contractes a termini sobre de divises a valor just	29.195	-	-	-	29.195
Descoberts bancaris	10.097.703	-	-	-	10.097.703
Marge en efectiu a pagar als corredors	196.754	-	-	-	196.754
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.375.971	-	-	-	1.375.971
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.001.779	-	-	3.001.779
Altres comptes a pagar	1.340.037	-	-	-	1.340.037
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	646.938.135	-	-	-	646.938.135
Total	659.977.795	3.527.779	-	-	663.505.574
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	477.118	-	-	-	477.118
Comissions sobre resultats a pagar	-	2.317.945	-	-	2.317.945
Altres comptes a pagar	339.618	-	-	-	339.618
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	224.732.173	-	-	-	224.732.173
Total	225.548.909	2.317.945	-	-	227.866.854

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	138.279	-	-	138.279
Comissions de gestió i assessorament a pagar	183.425	-	-	-	183.425
Comissions sobre resultats a pagar	-	456.916	-	-	456.916
Altres comptes a pagar	165.959	-	-	-	165.959
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	84.227.121	-	-	-	84.227.121
Total	84.576.505	595.195	-	-	85.171.700
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	95.541	-	-	-	95.541
Comissions sobre resultats a pagar	-	449.827	-	-	449.827
Altres comptes a pagar	167.099	-	-	-	167.099
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	42.685.283	-	-	-	42.685.283
Total	42.947.923	449.827	-	-	43.397.750
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	375.277	-	-	375.277
Contractes a termini sobre de divises a valor just	93.451	-	-	-	93.451
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	50	-	-	-	50
Descoberts bancaris	59.002	-	-	-	59.002
Marge en efectiu a pagar als corredors	225.940	-	-	-	225.940
Comissions de gestió i assessorament a pagar	796.073	-	-	-	796.073
Comissions sobre resultats a pagar	-	2.890.410	-	-	2.890.410
Altres comptes a pagar	5.336.173	-	-	-	5.336.173
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	371.960.296	-	-	-	371.960.296
Total	378.470.985	3.265.687	-	-	381.736.672
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	362.768	-	-	362.768
Contractes a termini sobre de divises a valor just	6.098	-	-	-	6.098
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.121	-	-	-	1.121
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.527.805	-	-	-	1.527.805
Comissions sobre resultats a pagar	-	649.212	-	-	649.212
Altres comptes a pagar	21.873.808	-	-	-	21.873.808
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	660.074.096	-	-	-	660.074.096
Total	683.482.928	1.011.980	-	-	684.494.908

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	674.996	-	-	674.996
Contractes a termini sobre de divises a valor just	332	-	-	-	332
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.218.789	-	-	-	2.218.789
Comissions de gestió i assessorament a pagar	999.145	-	-	-	999.145
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.702.165	-	-	3.702.165
Altres comptes a pagar	519.331	-	-	-	519.331
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	468.492.381	-	-	-	468.492.381
Total	472.229.978	4.377.161	-	-	476.607.139

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs a valor just	-	1.747.874	-	-	1.747.874
Contractes a termini sobre de divises a valor just	748	-	-	-	748
Descoberts bancaris	10	-	-	-	10
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.828.548	-	-	-	2.828.548
Comissions de gestió i assessorament a pagar	2.590.183	-	-	-	2.590.183
Comissions sobre resultats a pagar	-	12.962.872	-	-	12.962.872
Altres comptes a pagar	2.902.736	-	-	-	2.902.736
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.198.839.470	-	-	-	1.198.839.470
Total	1.207.161.695	14.710.746	-	-	1.221.872.441

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs a valor just	-	1.035.732	-	-	1.035.732
Contractes a termini sobre de divises a valor just	683	-	-	-	683
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.755.924	-	-	-	2.755.924
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.725.176	-	-	-	1.725.176
Comissions sobre resultats a pagar	-	2.988.275	-	-	2.988.275
Altres comptes a pagar	1.249.726	-	-	-	1.249.726
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	799.137.826	-	-	-	799.137.826
Total	804.869.335	4.024.007	-	-	808.893.342

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs a valor just	-	794.619	-	-	794.619
Contractes a termini sobre de divises a valor just	7.859	-	-	-	7.859
Marge en efectiu a pagar als corredors	636.018	-	-	-	636.018
Descoberts bancaris	2	-	-	-	2
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.956.853	-	-	-	1.956.853
Comissions sobre resultats a pagar	-	9.996.702	-	-	9.996.702
Altres comptes a pagar	1.741.401	-	-	-	1.741.401
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	907.580.530	-	-	-	907.580.530
Total	911.922.663	10.791.321	-	-	922.713.984

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	2.367.928	-	-	2.367.928
Descoberts bancaris	7	-	-	-	7
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.009.448	-	-	-	2.009.448
Comissions de gestió i assessorament a pagar	6.435.105	-	-	-	6.435.105
Comissions sobre resultats a pagar	-	31.595.817	-	-	31.595.817
Altres comptes a pagar	4.208.444	-	-	-	4.208.444
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.023.658.635	-	-	-	3.023.658.635
Total	3.036.311.639	33.963.745	-	-	3.070.275.384
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	697.356	-	-	-	697.356
Altres comptes a pagar	7.612.058	-	-	-	7.612.058
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.363.576.976	-	-	-	3.363.576.976
Total	3.371.886.390	-	-	-	3.371.886.390
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	60.669	-	-	-	60.669
Altres comptes a pagar	92.006	-	-	-	92.006
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	78.380.311	-	-	-	78.380.311
Total	78.532.986	-	-	-	78.532.986
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	885.580	-	-	885.580
Marge en efectiu a pagar als corredors	497.388	-	-	-	497.388
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.082.721	-	-	-	1.082.721
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.653.315	-	-	3.653.315
Altres comptes a pagar	1.809.086	-	-	-	1.809.086
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.071.804.961	-	-	-	1.071.804.961
Total	1.075.194.156	4.538.895	-	-	1.079.733.051
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.035.922	449.093	-	-	1.485.015
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	300.000	-	-	-	300.000
Marge en efectiu a pagar als corredors	352.319	-	-	-	352.319
Comissions de gestió i assessorament a pagar	545.122	-	-	-	545.122
Comissions sobre resultats a pagar	-	722.628	-	-	722.628
Altres comptes a pagar	15.675.032	-	-	-	15.675.032
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	430.361.865	-	-	-	430.361.865
Total	448.270.260	1.171.721	-	-	449.441.981

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	5.910.437	-	-	5.910.437
Contractes a termini sobre de divises a valor just	8.577.677	-	-	-	8.577.677
Permutes financeres a valor just	-	-	-	1.315.111	1.315.111
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.320.942	-	-	-	8.320.942
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.866.255	-	-	-	1.866.255
Comissions sobre resultats a pagar	-	169.400	-	-	169.400
Altres comptes a pagar	2.813.011	-	-	-	2.813.011
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.638.406.534	-	-	-	1.638.406.534
Total	1.659.984.419	6.079.837	-	1.315.111	1.667.379.367
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	3.135.511	-	-	3.135.511
Contractes a termini sobre de divises a valor just	2.601.741	1.783.351	-	-	4.385.092
Permutes financeres a valor just	-	-	-	345.998	345.998
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	100.000	-	-	-	100.000
Marge en efectiu a pagar als corredors	10.266.034	-	-	-	10.266.034
Comissions de gestió i assessorament a pagar	2.092.297	-	-	-	2.092.297
Comissions sobre resultats a pagar	-	127.984	-	-	127.984
Altres comptes a pagar	3.911.332	-	-	-	3.911.332
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.540.862.880	-	-	-	1.540.862.880
Total	1.559.834.284	5.046.846	-	345.998	1.565.227.128
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	1.636.982	-	-	1.636.982
Contractes a termini sobre de divises a valor just	872.822	-	-	-	872.822
Descoberts bancaris	10.638	-	-	-	10.638
Marge en efectiu a pagar als corredors	5.625	-	-	-	5.625
Comissions de gestió i assessorament a pagar	5.835.031	-	-	-	5.835.031
Comissions sobre resultats a pagar	-	24.941.623	-	-	24.941.623
Altres comptes a pagar	3.387.231	-	-	-	3.387.231
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.427.878.109	-	-	-	2.427.878.109
Total	2.437.989.456	26.578.605	-	-	2.464.568.061

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	2.265.742	-	-	2.265.742
Contractes a termini sobre de divises a valor just	4.133.768	-	-	-	4.133.768
Descoberts bancaris	2.981	-	-	-	2.981
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.983.385	-	-	-	2.983.385
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.385.312	-	-	-	1.385.312
Comissions sobre resultats a pagar	-	89.395	-	-	89.395
Altres comptes a pagar	1.421.098	-	-	-	1.421.098
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	916.190.954	-	-	-	916.190.954
Total	926.117.498	2.355.137	-	-	928.472.635
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	1.225.107	-	-	1.225.107
Contractes a termini sobre de divises a valor just	3.434	24.834.883	-	-	24.838.317
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.491	-	-	-	8.491
Comissions de gestió i assessorament a pagar	11.389.959	-	-	-	11.389.959
Altres comptes a pagar	11.784.078	-	-	-	11.784.078
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	4.264.706.743	-	-	-	4.264.706.743
Total	4.287.892.705	26.059.990	-	-	4.313.952.695
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	67.681	4.933.041	-	-	5.000.722
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.333.390	-	-	-	2.333.390
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.628.111	-	-	-	1.628.111
Altres comptes a pagar	1.846.926	-	-	-	1.846.926
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	768.949.778	-	-	-	768.949.778
Total	774.825.886	4.933.041	-	-	779.758.927
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	254.853	-	-	254.853
Marge en efectiu a pagar als corredors	121.620	-	-	-	121.620
Comissions de gestió i assessorament a pagar	532.882	-	-	-	532.882
Altres comptes a pagar	305.925	-	-	-	305.925
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	392.570.694	-	-	-	392.570.694
Total	393.531.121	254.853	-	-	393.785.974

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2024 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	264.611	-	-	-	264.611
Altres comptes a pagar	414.465	-	-	-	414.465
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	276.796.223	-	-	-	276.796.223
Total	277.475.299	-	-	-	277.475.299

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.010.532	-	-	-	1.010.532
Altres comptes a pagar	1.066.526	-	-	-	1.066.526
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.388.316.735	-	-	-	1.388.316.735
Total	1.390.393.793	-	-	-	1.390.393.793

Les taules següents analitzen, per a cada subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2023 a la Data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys de 1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més de 1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	68.512	-	-	-	68.512
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.984.959	-	-	-	1.984.959
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.089.640	-	-	-	4.089.640
Comissions sobre resultats a pagar	-	13.934.790	-	-	13.934.790
Altres comptes a pagar	30.667.557	-	-	-	30.667.557
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.004.603.080	-	-	-	2.004.603.080
Total	2.041.413.748	13.934.790	-	-	2.055.348.538

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre de divises a valor just	138.006	-	-	-	138.006
Marge en efectiu a pagar als corredors	54.119	-	-	-	54.119
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.329.976	-	-	-	1.329.976
Comissions sobre resultats a pagar	-	69.377	-	-	69.377
Altres comptes a pagar	1.536.013	-	-	-	1.536.013
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	648.551.332	-	-	-	648.551.332
Total	651.609.446	69.377	-	-	651.678.823

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Comissions de gestió i assessorament a pagar	464.709	-	-	-	464.709
Altres comptes a pagar	1.439.163	-	-	-	1.439.163
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	221.323.618	-	-	-	221.323.618
Total	223.227.490	-	-	-	223.227.490

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Marge en efectiu a pagar als corredors	217.587	-	-	-	217.587
Comissions de gestió i assessorament a pagar	184.006	-	-	-	184.006
Altres comptes a pagar	1.292.109	-	-	-	1.292.109
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	86.287.576	-	-	-	86.287.576
Total	87.981.278	-	-	-	87.981.278
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	101.419	-	-	-	101.419
Comissions sobre resultats a pagar	-	563.365	-	-	563.365
Altres comptes a pagar	213.590	-	-	-	213.590
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	46.043.067	-	-	-	46.043.067
Total	46.358.076	563.365	-	-	46.921.441
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	138.409	-	-	-	138.409
Descoberts bancaris	819	-	-	-	819
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.166.621	-	-	-	1.166.621
Comissions de gestió i assessorament a pagar	706.532	-	-	-	706.532
Altres comptes a pagar	5.050.868	-	-	-	5.050.868
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	342.866.718	-	-	-	342.866.718
Total	349.929.967	-	-	-	349.929.967
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	427	-	-	-	427
Descoberts bancaris	19	-	-	-	19
Marge en efectiu a pagar als corredors	375.555	-	-	-	375.555
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.374.938	-	-	-	1.374.938
Altres comptes a pagar	8.601.571	-	-	-	8.601.571
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	608.344.489	-	-	-	608.344.489
Total	618.696.999	-	-	-	618.696.999
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	128	-	-	-	128
Marge en efectiu a pagar als corredors	362.927	-	-	-	362.927
Comissions de gestió i assessorament a pagar	972.675	-	-	-	972.675
Comissions sobre resultats a pagar	-	100.487	-	-	100.487
Altres comptes a pagar	784.996	-	-	-	784.996
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	457.740.490	-	-	-	457.740.490
Total	459.861.216	100.487	-	-	459.961.703

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	530	-	-	-	530
Descoberts bancaris	334	-	-	-	334
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.824	-	-	-	1.824
Comissions de gestió i assessorament a pagar	2.256.156	-	-	-	2.256.156
Comissions sobre resultats a pagar	-	10.746.682	-	-	10.746.682
Altres comptes a pagar	8.759.517	-	-	-	8.759.517
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.091.145.536	-	-	-	1.091.145.536
Total	1.102.163.897	10.746.682	-	-	1.112.910.579

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre de divises a valor just	75	-	-	-	75
Descoberts bancaris	133	-	-	-	133
Marge en efectiu a pagar als corredors	364.236	-	-	-	364.236
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.654.397	-	-	-	1.654.397
Altres comptes a pagar	1.255.775	-	-	-	1.255.775
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	795.690.625	-	-	-	795.690.625
Total	798.965.241	-	-	-	798.965.241

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	1.464.380	-	-	1.464.380
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.009.618	-	-	-	1.009.618
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	270.000	-	-	-	270.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.607.545	-	-	-	1.607.545
Comissions sobre resultats a pagar	-	8.191.543	-	-	8.191.543
Altres comptes a pagar	9.112.822	-	-	-	9.112.822
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	771.598.254	-	-	-	771.598.254
Total	783.598.239	9.655.923	-	-	793.254.162

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Descoberts bancaris	10	-	-	-	10
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.874.713	-	-	-	1.874.713
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.969.002	-	-	-	4.969.002
Comissions sobre resultats a pagar	-	6.653.407	-	-	6.653.407
Altres comptes a pagar	8.928.604	-	-	-	8.928.604
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.396.646.545	-	-	-	2.396.646.545
Total	2.412.418.874	6.653.407	-	-	2.419.072.281

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	388.268	-	-	-	388.268
Altres comptes a pagar	7.053.212	-	-	-	7.053.212
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.800.088.289	-	-	-	1.800.088.289
Total	1.807.529.769	-	-	-	1.807.529.769
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	40.520	-	-	-	40.520
Altres comptes a pagar	172.446	-	-	-	172.446
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	49.847.094	-	-	-	49.847.094
Total	50.060.060	-	-	-	50.060.060
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	882.950	-	-	882.950
Marge en efectiu a pagar als corredors	438.475	-	-	-	438.475
Comissions de gestió i assessorament a pagar	758.006	-	-	-	758.006
Comissions sobre resultats a pagar	-	4.339	-	-	4.339
Altres comptes a pagar	320.807	-	-	-	320.807
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	755.788.509	-	-	-	755.788.509
Total	757.305.797	887.289	-	-	758.193.086
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	11.700	-	-	11.700
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.781.002	122.978	-	-	1.903.980
Descoberts bancaris	2.308	-	-	-	2.308
Marge en efectiu a pagar als corredors	155.924	-	-	-	155.924
Comissions de gestió i assessorament a pagar	363.005	-	-	-	363.005
Altres comptes a pagar	3.760.733	-	-	-	3.760.733
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	283.702.456	-	-	-	283.702.456
Total	289.765.428	134.678	-	-	289.900.106

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	5.081.620	259.439	-	5.341.059
Contractes a termini sobre de divises a valor just	131.192	-	-	-	131.192
Permutes financeres a valor just	-	-	-	181.899	181.899
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.724.067	-	-	-	8.724.067
Comissions de gestió i assessorament a pagar	887.087	-	-	-	887.087
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.307	-	-	3.307
Altres comptes a pagar	449.821	-	-	-	449.821
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	806.564.802	-	-	-	806.564.802
Total	816.756.969	5.084.927	259.439	181.899	822.283.234
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	813.705	-	-	813.705
Contractes a termini sobre de divises a valor just	2.637.942	352.942	-	-	2.990.884
Permutes financeres a valor just	-	-	-	2.208.204	2.208.204
Descoberts bancaris	4.204	-	-	-	4.204
Marge en efectiu a pagar als corredors	4.621.641	-	-	-	4.621.641
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.283.791	-	-	-	1.283.791
Altres comptes a pagar	16.260.810	-	-	-	16.260.810
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	949.971.004	-	-	-	949.971.004
Total	974.779.392	1.166.647	-	2.208.204	978.154.243
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	387.564	-	-	-	387.564
Descoberts bancaris	43	-	-	-	43
Marge en efectiu a pagar als corredors	315.066	-	-	-	315.066
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.929.019	-	-	-	4.929.019
Altres comptes a pagar	20.850.096	-	-	-	20.850.096
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.112.422.577	-	-	-	2.112.422.577
Total	2.138.904.365	-	-	-	2.138.904.365

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	89.030	-	-	89.030
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	192.325	-	-	192.325
Permutes financeres a valor just	-	-	-	3.627.966	3.627.966
Descoberts bancaris	2.799	-	-	-	2.799
Marge en efectiu a pagar als corredors	5.054.255	-	-	-	5.054.255
Comissions de gestió i assessorament a pagar	908.716	-	-	-	908.716
Altres comptes a pagar	1.247.272	-	-	-	1.247.272
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	632.888.169	-	-	-	632.888.169
Total	640.101.211	281.355	-	3.627.966	644.010.532
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	6.800	-	-	-	6.800
Marge en efectiu a pagar als corredors	503.127	-	-	-	503.127
Comissions de gestió i assessorament a pagar	8.991.650	-	-	-	8.991.650
Altres comptes a pagar	35.275.802	-	-	-	35.275.802
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.468.589.906	-	-	-	3.468.589.906
Total	3.513.367.285	-	-	-	3.513.367.285
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	193.587	-	-	193.587
Marge en efectiu a pagar als corredors	3.570.271	-	-	-	3.570.271
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.288.454	-	-	-	1.288.454
Altres comptes a pagar	785.547	-	-	-	785.547
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	619.320.970	-	-	-	619.320.970
Total	624.965.242	193.587	-	-	625.158.829
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Marge en efectiu a pagar als corredors	75.499	-	-	-	75.499
Comissions de gestió i assessorament a pagar	432.941	-	-	-	432.941
Altres comptes a pagar	492.735	-	-	-	492.735
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	322.949.843	-	-	-	322.949.843
Total	323.951.018	-	-	-	323.951.018
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	223.057	-	-	-	223.057
Altres comptes a pagar	598.127	-	-	-	598.127
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	234.117.347	-	-	-	234.117.347
Total	234.938.531	-	-	-	234.938.531

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	866.370	-	-	-	866.370
Altres comptes a pagar	1.494.924	-	-	-	1.494.924
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.186.407.746	-	-	-	1.186.407.746
Total	1.188.769.040	-	-	-	1.188.769.040

Risc de concentració

Alguns subfons poden tenir una base concentrada de partícips on els grans partícips de tipus institucional posseeixen una part important dels actius nets d'un subfons. Això exposa altres partícips del subfons a determinats riscos. Aquests riscos inclouen el risc que una gran part dels actius d'un subfons es pugui reemborsar qualsevol dia, cosa que podria afectar la viabilitat global del subfons o afectar la capacitat d'altres partícips, que no hagin presentat sol·licituds de reemborsament aquell dia, per reemborsar del subfons.

Els subfons següents estan exposats a un risc de concentració important, ja que tenen partícips que posseeixen més del 20% dels actius nets del subfons. Aquesta concentració dels interessos dels partícips podria tenir un efecte material sobre el subfons en el cas que aquest partípic sol·liciti la retirada d'importos substancials de capital.

Denominació del subfons	Nom dels partícips	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	75,20%	80,09%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	65,33%	65,54%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	32,59%	33,22%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	47,56%	45,66%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	34,49%	32,27%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	64,93%	63,54%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,84%	45,17%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	48,44%	47,76%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	51,52%	54,49%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	53,80%	54,84%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	63,39%	61,93%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,90%	48,89%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	41,58%	53,01%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	50,34%	56,31%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	84,14%	92,38%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	80,65%	87,81%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,07%	71,14%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	59,95%	73,85%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,78%	46,26%
CHALLENGE Solidity & Return	Mediolanum Vita S.p.A	23,85%	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%

Mediolanum Vita S.p.A és una part vinculada tal com s'informa a la nota 22.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit

El risc de crèdit es planteja quan hi ha la possibilitat de patir una pèrdua a conseqüència de l'incompliment de les condicions d'un contracte per la contrapart. Cada subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts que estarà en funció de les posicions en bons, permutes financeres, opcions, contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui en cartera el subfons.

Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. L'exposició d'un subfons davant de qualsevol contrapart relacionada amb qualssevol tècniques o instruments que faci servir a aquest efecte de dur a terme una gestió eficient de la cartera, o amb fins de cobertura del risc de canvi, no podrà representar més del 5% del valor liquidatiu net del subfons. Aquest límit s'incrementa fins al 10% del valor liquidatiu net del subfons quan la contrapart sigui una entitat de crèdit que pertanyi a alguna de les categories indicades en el Reglament OICVM. Consulteu-ne les categories a continuació:

- i) una entitat de crèdit autoritzada a l'Espai Econòmic Europeu (EEE) (estats membres de la Unió Europea, Noruega, Islàndia i Liechtenstein);
- ii) una entitat de crèdit autoritzada en un estat que no sigui un estat membre de l'EEE, signant de l'Acord de Convergència de Capital de Basilea de juliol del 1988 (Suïssa, el Canadà, el Japó i els Estats Units);
- iii) una entitat de crèdit autoritzada a Regne Unit, Jersey, Guernsey, l'Illa de Man, Austràlia o Nova Zelanda.

Així mateix, el risc de crèdit sorgeix també quan el subfons manté efectiu o dipòsits amb una entitat de crèdit o amb l'administrador fiduciari i es materialitza quan la contrapart no reemborsa l'import segons el que se li ha exigint. D'acord amb la Normativa OICVM, un subfons no podrà invertir més del 20% del seu patrimoni net en dipòsits d'una mateixa entitat de crèdit. Els dipòsits que un subfons faci en qualsevol entitat de crèdit que no pertanyin a les categories citades anteriorment no podran representar més del 10% del seu patrimoni net.

Quan sigui necessari, un subfons acceptarà garanties de les seves contraparts per tal de reduir l'exposició al risc de contrapart generat mitjançant l'ús d'instruments financers derivats (IFD) negociats en mercats no inscrits (OTC) i tècniques de gestió eficient de la cartera. Qualsevol garantia rebuda per un subfons estarà formada per garantia en efectiu o valors amb garantia governamental de diferent venciment que compleixin els requisits del Banc Central d'Irlanda en relació amb les garanties diferents de l'efectiu que pugui rebre un OICVM.

Les garanties en efectiu rebudes no es reinvertiran i totes les garanties rebudes per un subfons sobre una base de transferència de títols seran en mans de l'administrador fiduciari. Per a altres tipus d'acords de garantia, la garantia es pot mantenir amb un tercer custodi que estigui subjecte a supervisió prudencial i que no estigui relacionat amb el proveïdor de la garantia.

Les garanties rebudes, que no siguin en efectiu, seran altament líquides i es negociaran en un mercat regulat o en un sistema de negociació multilateral amb preus transparents per tal que es puguin vendre ràpidament a un preu proper a la valoració prèvia a la venda. Les garanties rebudes seran emeses per una entitat independent de la contrapart i que no s'espera que tingui una alta correlació amb la rendibilitat de la contrapart. Les garanties estaran prou diversificades en termes de país, mercats i emissors amb una exposició màxima a un emissor determinat del 20% del valor liquidatiu net del subfons corresponent. Si un subfons està exposat a diferents contraparts, les diferents cistelles de garantia s'agregaran per calcular el límit del 20% d'exposició a un sol emissor. A més, un subfons pot estar totalment garantit en diferents valors mobiliaris i instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat membre, una o més de les seves autoritats locals, un tercer país o un organisme públic internacional al qual pertanyen un o més estats membres. En aquest cas, el subfons corresponent rebrà valors d'almenys sis emissions diferents, però els valors d'una única emissió no representaran més del 30% del valor liquidatiu net del subfons corresponent.

El nivell de garantia que s'ha de presentar pot variar segons la contrapart amb la qual negocia un subfons i s'ajustarà als requisits del Banc Central d'Irlanda. La política de retallades aplicada a les garanties dipositades es negociarà en funció de la contrapart i variarà en funció de la classe d'actius rebuts pel subfons, tenint en compte les característiques dels actius rebuts com a garantia, com ara la solvència creditícia o la volatilitat dels preus, i el resultat de qualsevol política de proves d'estrès de liquiditat.

A 31 de desembre del 2024, CACEIS Bank, Ireland Branch, té assignada una qualificació de solvència d'A+ per S&P (el 31 de desembre del 2023: CACEIS Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch, té assignada una qualificació de solvència d'A+ per S&P).

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit (continuació)

A 31 de desembre del 2024 i 31 de desembre del 2023 els actius financers exposats al risc de crèdit inclouen instruments financers derivats com es descriu en les notes 12 a 15, així la tresoreria i equivalents de tresoreria, la tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i el marge en efectiu a cobrar/a pagar, com es descriu a la nota 10. Els detalls de la valoració dels instruments financers derivats es poden trobar a la nota 16. El valor comptable d'aquests actius financers representa l'exposició màxima al risc de crèdit en la data de presentació. A la nota 19 es donen els detalls de les garanties acceptades pel que fa al préstec de valors. Les qualificacions creditícies de les contraparts amb les quals els subfons tenien participacions el 31 de desembre del 2024 o el 31 de desembre del 2023 es descriuen a continuació, segons les qualificacions de les conegudes agències de qualificació, S&P i Fitch:

Tresoreria	Qualificació creditícia	
	Des. 2024	Des. 2023
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	-	A+
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Securities Plc	AA-	-
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	-
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Instrument derivat	Qualificació creditícia	
	Des. 2024	Des. 2023
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A	-	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	-	-
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	AA-	A+
JPMorgan Chase & Co.	-	A-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Unicredit Bank AG	-	BBB+
Westpac Bank	AA-	AA-

Préstec de valors	Qualificació creditícia	
	Des. 2024	Des. 2023
Brown Brothers Harriman	A+	A+

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit (continuació)

A la taula següent es resumeix la qualitat del crèdit dels instruments financers derivats, l'efectiu i els equivalents d'efectiu, el marge en efectiu a cobrar i la tresoreria mantinguda en el fons, segons la qualificació de la coneguda agència de qualificació S&P:

Qualificació	Des. 2024	Des. 2023
AA-	6,38%	0,14%
A+	92,16%	91,85%
A	0,50%	-
A-	0,96%	8,00%
BBB+	-	0,01%
Total	100,00%	100,00%

(e) Custòdia i risc de titularitat

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

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

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

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

(f) Risc de tipus d'interès

El risc de tipus d'interès fa referència a les fluctuacions en el valor dels valors que porten interès a causa de canvis en els nivells vigents dels tipus d'interès de mercat. L'exposició al risc de tipus d'interès depèn de la sensibilitat del valor subjacent a les corbes de tipus d'interès. No tots els bons i els subfons que hi inverteixen se'n veuen afectats de la mateixa manera. Així, els preus dels valors de renda fixa a llarg termini fluctuaran en general més en resposta als canvis dels tipus d'interès que no pas els valors a curt termini. Mitjançant la gestió d'una durada adequada i una font diversificada d'emissors de valors es mitiga i es gestiona el risc. L'efectiu i la tresoreria mantinguda en garantia s'inverteixen als subfons per generar un rendiment per protegir el fons de moviments desfavorables dels tipus d'interès quan sigui necessari. Cada Societat gestora delegada d'inversions supervisa el venciment de la seva cartera de bons amb diferents dates de venciment i reinverteix els ingressos a mesura que cada bo venci, la qual cosa ajuda a moderar la volatilitat.

Pel que fa als fons Liquidity en concret, a causa de la seva naturalesa de valor de renda fixa a curt termini amb un venciment inferior a un any, aquests actius no solen estar gaire exposats al risc que el seu valor fluctuï com a resposta a canvis en els nivells vigents dels tipus d'interès del mercat.

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenen a 31 de desembre del 2024 (expressat en euros) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.710.379	-	-	14.710.379	-
USD	2.584.069.599	-	-	2.584.069.599	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	63.883.127	-	-	63.883.127	-
DKK	29.761.416	-	-	29.761.416	-
EUR	367.226.151	-	-	367.226.151	-
GBP	138.293.604	-	-	138.293.604	-
NOK	5.318.252	-	-	5.318.252	-
SEK	22.365.465	-	-	22.365.465	-
USD	31.743.064	-	-	31.743.064	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	227.036.563	-	-	227.036.563	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	84.188.715	-	-	84.188.715	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	41.729.582	-	-	41.729.582	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	21.190.172	-	-	21.190.172	-
CNH	5.099.598	-	-	5.099.598	-
EUR	61.018.677	-	-	61.018.677	-
HKD	65.734.659	-	-	65.734.659	-
IDR	8.210.425	-	-	8.210.425	-
INR	37.033.889	-	-	37.033.889	-
JPY	68.484.436	-	-	68.484.436	-
KRW	18.622.678	-	-	18.622.678	-
MYR	2.196.124	-	-	2.196.124	-
PHP	2.261.388	-	-	2.261.388	-
SGD	5.303.837	-	-	5.303.837	-
THB	4.790.393	-	-	4.790.393	-
TWD	41.579.933	-	-	41.579.933	-
USD	23.655.706	-	-	23.655.706	-
VND	433.482	-	-	433.482	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	9.549.174	-	-	9.549.174	-
BRL	19.540.788	-	-	19.540.788	-
CLP	374.690	-	-	374.690	-
CNH	21.424.962	-	-	21.424.962	-
EUR	99.982.419	-	-	99.982.419	-
HKD	91.110.128	-	-	91.110.128	-
HUF	2.332.094	-	-	2.332.094	-
IDR	14.188.550	-	-	14.188.550	-
INR	72.491.739	-	-	72.491.739	-
JPY	4.322.090	-	-	4.322.090	-
KRW	46.033.349	-	-	46.033.349	-
MXN	8.144.808	-	-	8.144.808	-
MYR	3.074.849	-	-	3.074.849	-
PHP	366.027	-	-	366.027	-
PLN	3.938.958	-	-	3.938.958	-
QAR	332.294	-	-	332.294	-
SAR	8.879.821	-	-	8.879.821	-
THB	11.471.835	-	-	11.471.835	-
TRY	2.664.194	-	-	2.664.194	-
TWD	96.729.322	-	-	96.729.322	-
USD	119.984.074	-	-	119.984.074	-
VND	1.407.753	-	-	1.407.753	-
ZAR	13.798.473	-	-	13.798.473	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.541.765	-	-	1.541.765	-
CAD	51.904.575	-	-	51.904.575	-
EUR	64.913.544	-	-	64.913.544	-
GBP	43.907.879	-	-	43.907.879	-
JPY	2.894.896	-	-	2.894.896	-
NOK	6.391.228	-	-	6.391.228	-
SGD	509.161	-	-	509.161	-
USD	290.440.040	-	-	290.440.040	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	30.724.503	-	-	30.724.503	-
CAD	45.604.929	-	-	45.604.929	-
CHF	14.266.180	-	-	14.266.180	-
DKK	3.188.501	-	-	3.188.501	-
EUR	222.474.375	-	-	222.474.375	-
GBP	92.495.633	-	-	92.495.633	-
HKD	3.279.518	-	-	3.279.518	-
JPY	121.376.531	-	-	121.376.531	-
NOK	1.852.874	-	-	1.852.874	-
SEK	9.462.128	-	-	9.462.128	-
SGD	1.546.826	-	-	1.546.826	-
TWD	3.455.695	-	-	3.455.695	-
USD	632.292.795	-	-	632.292.795	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	6.483.696	-	-	6.483.696	-
BRL	54.182	-	-	54.182	-
CHF	41.150.616	-	-	41.150.616	-
DKK	37.902.917	-	-	37.902.917	-
EUR	162.687.269	-	-	162.687.269	-
GBP	28.448.324	-	-	28.448.324	-
JPY	37.822.558	-	-	37.822.558	-
KRW	1.109.098	-	-	1.109.098	-
USD	469.750.224	-	-	469.750.224	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	12.428.525	-	-	12.428.525	-
BRL	1.946.560	-	-	1.946.560	-
CAD	14.150.292	-	-	14.150.292	-
CHF	11.077.895	-	-	11.077.895	-
EUR	199.589.200	-	-	199.589.200	-
GBP	43.266.531	-	-	43.266.531	-
HKD	14.960.904	-	-	14.960.904	-
JPY	38.912.736	-	-	38.912.736	-
NOK	1.670.905	-	-	1.670.905	-
SEK	6.207.746	-	-	6.207.746	-
SGD	14.573.211	-	-	14.573.211	-
USD	548.660.464	-	-	548.660.464	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.965.792	-	-	10.965.792	-
CAD	48.439.342	-	-	48.439.342	-
CHF	3.467.719	-	-	3.467.719	-
EUR	166.570.151	-	-	166.570.151	-
GBP	2.869.038	-	-	2.869.038	-
HKD	2.332.136	-	-	2.332.136	-
JPY	78.414.511	-	-	78.414.511	-
KRW	5.584.621	-	-	5.584.621	-
TWD	49.373.529	-	-	49.373.529	-
USD	2.632.220.912	-	-	2.632.220.912	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	3.257.697.460	3.257.697.460	-	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	65.180.639	65.180.639	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	1.045.762.724	964.233.965	81.528.759	-	4.076.438
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	8.039.033	8.039.033	-	-	-
CAD	8.604.222	8.604.222	-	-	-
EUR	91.762.640	89.940.021	1.822.619	-	91.131
GBP	12.959.584	12.959.584	-	-	-
JPY	19.794.202	19.794.202	-	-	-
NZD	917.940	917.940	-	-	-
USD	250.930.171	250.930.171	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	1.556.597.129	1.556.597.129	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	33.066.623	27.234.091	5.832.532	-	291.627
CAD	44.383.114	44.383.114	-	-	-
CHF	2.687.539	2.687.539	-	-	-
DKK	10.753.657	10.753.657	-	-	-
EUR	466.704.583	412.058.858	54.645.725	-	2.732.286
GBP	90.324.976	52.612.439	37.712.537	-	1.885.627
JPY	38.735.639	28.387.684	10.347.955	-	517.398
NZD	16.356.525	16.356.525	-	-	-
RUB	-	-	-	-	-
USD	701.398.461	602.201.671	34.950.061	64.246.729	1.747.503

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	8.599.489	-	-	8.599.489	-
BRL	4.541.131	-	-	4.541.131	-
CAD	20.469.248	-	-	20.469.248	-
CHF	32.594.587	-	-	32.594.587	-
CNH	3.851.454	-	-	3.851.454	-
DKK	19.014.054	-	-	19.014.054	-
EUR	506.867.775	-	-	506.867.775	-
GBP	93.826.533	-	-	93.826.533	-
HKD	40.534.559	-	-	40.534.559	-
IDR	1.069.513	-	-	1.069.513	-
JPY	96.168.720	-	-	96.168.720	-
KRW	9.074.694	-	-	9.074.694	-
MXN	199.361	-	-	199.361	-
NOK	3.821.910	-	-	3.821.910	-
SEK	13.527.394	-	-	13.527.394	-
SGD	4.904.050	-	-	4.904.050	-
TWD	13.483.032	-	-	13.483.032	-
USD	1.541.795.620	-	-	1.541.795.620	-
ZAR	144.835	-	-	144.835	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	6.275.906	-	-	6.275.906	-
CAD	9.342.683	9.342.683	-	-	-
EUR	532.696.156	524.551.477	8.144.679	-	407.234
GBP	19.122.832	19.122.832	-	-	-
JPY	33.265.505	33.265.505	-	-	-
PEN	19.891.365	19.891.365	-	-	-
PHP	11.227.093	11.227.093	-	-	-
RUB	-	-	-	-	-
USD	183.068.699	173.500.097	-	9.568.602	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	20.184.499	-	-	20.184.499	-
BRL	5.233.892	-	-	5.233.892	-
CAD	44.653.749	-	-	44.653.749	-
CHF	73.444.270	-	-	73.444.270	-
CNH	7.129.851	-	-	7.129.851	-
DKK	38.496.650	-	-	38.496.650	-
EUR	409.158.843	-	-	409.158.843	-
GBP	190.228.301	-	-	190.228.301	-
HKD	62.348.517	-	-	62.348.517	-
JPY	203.623.910	-	-	203.623.910	-
KRW	5.816.294	-	-	5.816.294	-
NOK	10.723.534	-	-	10.723.534	-
SEK	28.105.239	-	-	28.105.239	-
SGD	11.885.175	-	-	11.885.175	-
TWD	12.248.225	-	-	12.248.225	-
USD	3.079.054.100	-	-	3.079.054.100	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.472.290	5.472.290	-	-	-
CAD	17.532.708	17.532.708	-	-	-
CHF	147.384	-	-	147.384	-
EUR	316.078.253	241.809.601	51.618.308	22.650.344	2.580.915
GBP	18.728.509	18.728.509	-	-	-
JPY	41.636.630	31.184.404	-	10.452.226	-
NOK	163.338	163.338	-	-	-
SEK	3.387.790	2.458.793	-	928.997	-
USD	329.922.540	164.227.264	-	165.695.276	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.248.976	2.248.976	-	-	-
CAD	4.814.665	4.814.665	-	-	-
EUR	222.735.180	181.324.394	41.410.786	-	2.070.539
GBP	13.871.462	13.871.462	-	-	-
JPY	33.501.940	33.501.940	-	-	-
NOK	996.908	996.908	-	-	-
SEK	502.966	502.966	-	-	-
USD	102.601.158	95.356.088	-	7.245.070	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	271.354.609	188.782.047	82.572.562	-	4.128.628
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.373.465.019	877.047.009	496.418.010	-	24.820.901

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenen a 31 de desembre del 2023 (expressat en euros) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.137.097	-	-	14.137.097	-
USD	1.944.316.934	-	-	1.944.316.934	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	83.184.233	-	-	83.184.233	-
DKK	30.997.523	-	-	30.997.523	-
EUR	371.808.094	-	-	371.808.094	-
GBP	112.806.865	-	-	112.806.865	-
NOK	3.064.624	-	-	3.064.624	-
SEK	19.887.868	-	-	19.887.868	-
USD	20.609.868	-	-	20.609.868	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	218.860.535	-	-	218.860.535	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	86.711.311	-	-	86.711.311	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	44.184.836	-	-	44.184.836	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	-	-	18.847.048	-
CNH	2.984.860	-	-	2.984.860	-
EUR	67.459.457	-	-	67.459.457	-
GBP	435.825	-	-	435.825	-
HKD	59.333.492	-	-	59.333.492	-
IDR	5.221.038	-	-	5.221.038	-
INR	24.184.897	-	-	24.184.897	-
JPY	63.113.304	-	-	63.113.304	-
KRW	24.325.458	-	-	24.325.458	-
MYR	373.688	-	-	373.688	-
PHP	1.050.486	-	-	1.050.486	-
SGD	7.544.647	-	-	7.544.647	-
THB	1.712.897	-	-	1.712.897	-
TWD	26.278.309	-	-	26.278.309	-
USD	13.278.102	-	-	13.278.102	-
VND	3.275.930	-	-	3.275.930	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	-	-	4.580.509	-
BRL	21.711.366	-	-	21.711.366	-
CLP	1.130.480	-	-	1.130.480	-
CNH	14.646.050	-	-	14.646.050	-
EUR	92.495.165	-	-	92.495.165	-
HKD	97.799.719	-	-	97.799.719	-
HUF	1.889.807	-	-	1.889.807	-
IDR	16.511.408	-	-	16.511.408	-
INR	50.761.412	-	-	50.761.412	-
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	-
KRW	60.451.173	-	-	60.451.173	-
KWD	505.302	-	-	505.302	-
MXN	11.235.102	-	-	11.235.102	-
MYR	1.017.941	-	-	1.017.941	-
PHP	776.258	-	-	776.258	-
PLN	4.624.183	-	-	4.624.183	-
QAR	708.068	-	-	708.068	-
SAR	7.782.775	-	-	7.782.775	-
SGD	2.661.841	-	-	2.661.841	-
THB	8.653.854	-	-	8.653.854	-
TRY	1.692.960	-	-	1.692.960	-
TWD	49.060.134	-	-	49.060.134	-
USD	121.751.977	-	-	121.751.977	-
VND	3.589.284	-	-	3.589.284	-
ZAR	12.947.842	-	-	12.947.842	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	-	-	19.825.633	-
CHF	276.575	-	-	276.575	-
EUR	57.021.680	-	-	57.021.680	-
GBP	54.218.184	-	-	54.218.184	-
HKD	335.657	-	-	335.657	-
JPY	1.495.845	-	-	1.495.845	-
NOK	9.176.029	-	-	9.176.029	-
SGD	301.368	-	-	301.368	-
USD	308.333.566	-	-	308.333.566	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	-	-	38.992.021	-
CAD	35.928.795	-	-	35.928.795	-
CHF	12.884.257	-	-	12.884.257	-
DKK	3.974.012	-	-	3.974.012	-
EUR	242.674.479	-	-	242.674.479	-
GBP	64.913.058	-	-	64.913.058	-
HKD	2.457.892	-	-	2.457.892	-
JPY	118.616.263	-	-	118.616.263	-
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	-	-	1.368.143	-
SEK	10.017.125	-	-	10.017.125	-
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	-
USD	534.486.857	-	-	534.486.857	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	-	-	4.995.930	-
BRL	256.446	-	-	256.446	-
CHF	49.168.111	-	-	49.168.111	-
DKK	50.843.115	-	-	50.843.115	-
EUR	88.804.828	-	-	88.804.828	-
GBP	37.343.135	-	-	37.343.135	-
HKD	978.022	-	-	978.022	-
JPY	30.726.078	-	-	30.726.078	-
USD	508.205.795	-	-	508.205.795	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	-	-	10.817.737	-
BRL	2.083.561	-	-	2.083.561	-
CHF	14.457.440	-	-	14.457.440	-
EUR	209.577.039	-	-	209.577.039	-
GBP	43.060.770	-	-	43.060.770	-
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	-
JPY	24.667.807	-	-	24.667.807	-
USD	423.521.024	-	-	423.521.024	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	-	-	8.411.151	-
CAD	16.765.349	-	-	16.765.349	-
CHF	1.246.249	-	-	1.246.249	-
EUR	307.151.462	-	-	307.151.462	-
GBP	2.254.223	-	-	2.254.223	-
HKD	2.713.873	-	-	2.713.873	-
JPY	51.317.810	-	-	51.317.810	-
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	-
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	-	-	26.531.556	-
USD	1.918.531.142	-	-	1.918.531.142	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.760.650.388	1.755.646.288	5.004.100	-	250.205

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	49.190.331	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	725.054.207	699.415.405	25.638.802	-	1.281.940
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	10.534.629	-	-	-
CAD	5.819.319	5.819.319	-	-	-
EUR	71.987.955	71.987.955	-	-	-
GBP	14.603.178	14.603.178	-	-	-
JPY	36.754.426	36.754.426	-	-	-
NZD	489.780	489.780	-	-	-
USD	132.605.489	132.605.489	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	750.083.763	750.083.763	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	15.207.075	-	-	-
CAD	16.041.231	16.041.231	-	-	-
CHF	2.639.822	2.639.822	-	-	-
DKK	1.757.183	1.757.183	-	-	-
EUR	245.086.626	213.507.481	31.579.145	-	1.578.957
GBP	66.258.479	45.889.840	20.368.639	-	1.018.432
HUF	3.865.938	3.865.938	-	-	-
IDR	6.295.343	6.295.343	-	-	-
JPY	22.468.040	19.998.070	2.469.970	-	123.499
KRW	3.392.994	3.392.994	-	-	-
MXN	5.212.456	5.212.456	-	-	-
NOK	9.761.492	9.761.492	-	-	-
NZD	4.181.785	4.181.785	-	-	-
PEN	4.323.659	4.323.659	-	-	-
PHP	1.577.918	1.577.918	-	-	-
PLN	4.703.013	4.703.013	-	-	-
RUB	1.265.279	1.265.279	-	-	-
SEK	1.207.068	1.207.068	-	-	-
USD	476.136.723	401.251.496	32.862.211	42.023.016	1.643.111
ZAR	1.962.327	1.962.327	-	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	-	-	13.072.966	-
BRL	1.185.946	-	-	1.185.946	-
CAD	28.318.536	-	-	28.318.536	-
CHF	43.828.821	-	-	43.828.821	-
DKK	27.903.815	-	-	27.903.815	-
EUR	431.520.573	-	-	431.520.573	-
GBP	171.470.684	-	-	171.470.684	-
HKD	25.091.609	-	-	25.091.609	-
IDR	1.432.630	-	-	1.432.630	-
JPY	95.388.544	-	-	95.388.544	-
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	-
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	-	-	4.412.023	-
SEK	8.086.590	-	-	8.086.590	-
SGD	2.328.349	-	-	2.328.349	-
THB	321.406	-	-	321.406	-
TWD	7.090.212	-	-	7.090.212	-
USD	1.189.742.532	-	-	1.189.742.532	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	10.227.311	-	-	-
BRL	9.732.482	-	-	9.732.482	-
CAD	5.671.008	5.671.008	-	-	-
EUR	387.308.493	381.376.773	5.931.720	-	296.586
GBP	18.843.712	18.843.712	-	-	-
IDR	10.024.055	10.024.055	-	-	-
JPY	6.160.255	6.160.255	-	-	-
NOK	13.966.676	13.966.676	-	-	-
NZD	9.644.331	9.644.331	-	-	-
PEN	9.775.055	9.775.055	-	-	-
PHP	9.407.412	9.407.412	-	-	-
PLN	6.884.639	6.884.639	-	-	-
RUB	2.222.517	2.222.517	-	-	-
USD	87.912.699	43.354.786	36.331.710	8.226.203	1.816.586
ZAR	3.870.019	3.870.019	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	-	-	29.885.321	-
CAD	51.509.285	-	-	51.509.285	-
CHF	84.772.578	-	-	84.772.578	-
DKK	59.645.361	-	-	59.645.361	-
EUR	410.960.841	-	-	410.960.841	-
GBP	184.444.073	-	-	184.444.073	-
HKD	31.599.305	-	-	31.599.305	-
JPY	193.652.057	-	-	193.652.057	-
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	-
NOK	11.935.367	-	-	11.935.367	-
SEK	15.349.384	-	-	15.349.384	-
SGD	6.561.852	-	-	6.561.852	-
USD	2.292.428.180	-	-	2.292.428.180	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	4.799.965	4.799.965	-	-	-	
CAD	16.212.884	16.212.884	-	-	-	
CHF	529.805	-	-	529.805	-	
EUR	252.697.136	159.192.369	70.272.682	23.232.085	3.513.634	
GBP	16.227.310	16.227.310	-	-	-	
JPY	35.538.511	27.096.146	-	8.442.365	-	
NOK	168.316	168.316	-	-	-	
SEK	3.251.999	2.490.323	-	761.676	-	
USD	247.986.472	120.627.795	-	127.358.677	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	2.676.781	2.676.781	-	-	-	
CAD	4.826.059	4.826.059	-	-	-	
EUR	190.536.138	130.857.897	59.678.241	-	2.983.912	
GBP	9.971.245	9.971.245	-	-	-	
JPY	30.639.969	30.639.969	-	-	-	
NOK	168.316	168.316	-	-	-	
SEK	510.199	510.199	-	-	-	
USD	73.076.546	66.293.202	-	6.783.344	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	229.415.869	172.355.882	57.059.987	-	2.852.999	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1.165.609.992	750.640.944	414.969.048	-	20.748.452	
Les taules següents representen els càlculs mitjans ponderats de tots els subfons que mantenen valors de renda fixa a 31 de desembre del 2024 i a 31 de desembre del 2023. La mitjana ponderada es calcula utilitzant valors nominals.						
Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,57	0,75	0,38	0,44	139	161
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,08	0,32	0,36	0,45	131	165
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	2,15	1,33	2,63	2,40	961	877

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	0,01	-	0,01	-	4	1
CAD	0,01	-	0,01	-	2	1
EUR	0,03	-	0,06	0,02	21	8
GBP	0,01	-	0,01	-	3	1
JPY	0,13	0,23	0,19	1,42	69	519
USD	0,21	0,05	0,13	0,05	47	17
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	2,04	1,66	9,38	10,92	3.422	3.984
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	0,05	-	17	1
CAD	0,01	-	0,06	-	23	1
CHF	-	-	-	-	1	-
DKK	0,04	-	0,32	-	118	1
EUR	0,05	-	0,48	0,02	177	8
GBP	-	-	0,08	0,01	30	2
HUF	-	-	-	0,12	-	44
IDR	-	0,07	-	8,63	-	3.151
JPY	0,59	6,34	18,08	0,68	6.601	250
KRW	-	0,01	-	0,31	-	113
NOK	-	0,06	-	0,01	-	3
NZD	0,02	-	0,03	-	12	-
PEN	-	-	-	-	-	1
PHP	-	-	-	-	-	1
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	0,02	0,02	7	9
USD	0,13	-	1,38	0,07	504	24
ZAR	-	-	-	-	-	1
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
CAD	-	-	0,01	-	4	-
EUR	0,07	-	0,54	0,03	196	12
GBP	-	-	0,02	-	6	-
IDR	-	6,59	-	8,60	-	3.138
JPY	1,06	0,01	18,50	0,16	6.753	60
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,05	-	0,04	-	13	-
PHP	0,54	0,02	0,32	0,01	115	4
RUB	-	-	0,54	0,03	197	11
USD	0,08	-	0,20	0,01	74	2
ZAR	-	-	-	-	-	1

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2024	Des. 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	-	-	0,01	0,01	4	5
CAD	-	-	0,04	0,04	14	16
EUR	0,10	0,06	0,31	0,33	114	120
GBP	-	-	0,02	0,02	6	8
JPY	0,84	0,75	14,53	14,06	5.303	5.131
SEK	-	-	0,01	0,02	4	8
USD	0,05	0,07	0,24	0,25	86	90
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	3
CAD	-	-	0,02	0,02	7	9
EUR	0,05	0,03	0,45	0,44	166	160
GBP	-	-	0,02	0,01	6	4
JPY	0,88	0,78	14,22	11,91	5.191	4.347
NOK	0,01	-	0,01	-	5	-
SEK	-	-	-	0,01	1	2
USD	0,04	0,04	0,20	0,19	72	70
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,27	2,03	7,80	7,30	2.847	2.665
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,11	1,54	0,69	0,99	253	360

(g) Valor raonable de mercat dels actius i passius financers

Tots els actius i passius financers del subfons s'inclouen en els estats financers consolidats al seu valor just.

(h) Risc de mercats emergents

A causa de la naturalesa en desenvolupament dels països en els quals els subfons poden invertir, els seus mercats estan igualment en vies de desenvolupament. En conseqüència, aquests mercats poden no tenir prou liquidat i els graus de volatilitat en els moviments de preus pot ser superior a aquells que tenen lloc a mercats i economies més desenvolupades. A més, les normes d'informació i les pràctiques del mercat poden no proporcionar el mateix grau d'informació que seria generalment aplicable internacionalment i, per tant, pot fer que augmenti el risc. A més, un emissor pot incomplir els pagaments i, en aquestes circumstàncies, això podria significar que els inversors no rebin la liquidació o, d'altra manera, la quantitat invertida inicialment.

Com que els subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, els actius dels subfons que es comercialitzin en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del subfons continuarà essent de l'administrador fiduciari.

(i) Risc d'impagament

Alguns subfons poden invertir en valors amb una baixa qualitat creditícia (tant si han rebut una qualificació com si no) fet que els podria exposar a un risc de crèdit més gran que no pas els subfons que no inverteixen en aquest tipus de valors. El fet que la qualitat de certs valors que integrin la cartera d'un subfons sigui més baixa o que no es disposi de qualificació en altres casos reflecteix una major probabilitat que la capacitat de l'emissor a l'hora de fer front al pagament dels interessos i del principal es vegi afectada per canvis adversos en la situació financera l'emissor, la conjuntura econòmica general, o de tots dos alhora, així com per una pujada imprevista dels tipus d'interès. Aquests valors comporten un nivell més alt de risc d'impagament que podria incidir en el valor del capital invertit.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(j) Risc associat a les operacions de préstec de valors

Alguns subfons poden formalitzar contractes de préstec de valors. En aquest cas, els partícips han de tenir present que, tal com passa amb qualsevol modalitat de crèdit, hi haurà un risc de demora i de devolució. Si el prestatari dels valors passés problemes financers o no pogués fer front a les obligacions d'algunes operacions de préstec de valors, s'executarà la garantia rebuda. El valor de la garantia rebuda haurà de ser sempre igual o superior al valor dels títols cedits en préstec. Si el mercat repuntés sobtadament a l'alça, el valor de la garantia podria caure per sota del valor dels títols cedits. Per a més informació sobre les operacions de préstec de valors, vegeu la nota 19.

(k) Risc associat a la comissió sobre resultats

En el cas que un subfons hagi de pagar una comissió sobre resultats, aquesta es calcularà prenent, com a base, les plusvàlues i minusvàlues netes, tant materialitzades com latents, al tancament de l'exercici de resultats. A conseqüència d'això, cal que es paguin taxes de rendibilitat sobre plusvàlues latents que posteriorment mai es materialitzin.

A més, el pagament, a la societat gestora, d'una comissió sobre resultats basada en la rendibilitat d'un subfons podria incentivar la societat gestora a fer que aquest subfons fes inversions més especulatives del que haurien estat en un altre cas. La societat gestora tindrà capacitat de decidir sobre la seqüència temporal i els termes en què es conclouin les operacions del subfons, de manera que podria tenir un incentiu d'organitzar aquestes operacions amb l'objectiu de maximitzar les seves comissions. Vegeu la nota 8 per obtenir-ne més informació.

(l) Risc d'opcions i futurs

Mitjançant l'ús de futurs i opcions, la societat gestora pot instrumentar diferents estratègies de cartera per compte dels subfons. A causa de la naturalesa dels futurs, tots els subfons mantindran, amb els operadors per compte d'altri amb els quals tingui una posició oberta, els diners en efectiu necessaris per atendre els requisits de dipòsit en garantia. En el cas que es doni la fallida o la insolvència del corredor, no es pot garantir que aquests imports es tornin al subfons corresponent. A l'execució d'una opció, els subfons podrien pagar una prima a la contrapart. En cas d'insolvència o fallida de la contrapart, es podria perdre aquesta prima, a més de qualsevol plusvàlua latent si el contracte està «in the money», és a dir, si la diferència entre preu d'exercici i el preu de mercat és favorable per al subfons tenidor de l'opció.

(m) Risc de contrapart

Cada subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts en funció de les posicions en permutes financeres, opcions, transaccions de recompra i contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui el subfons. Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. Els detalls de les qualificacions creditícies de la contrapart es mostren a la secció Risc de crèdit.

(n) Risc de país

El risc que les condicions i els esdeveniments econòmics, socials i polítics en un país estranger afectin el valor actual o previst d'un subfons. El risc de país pot reduir el rendiment esperat dels instruments financers que s'emeten en aquests països, o per part de les empreses que fan negocis o tenen exposició en aquests països.

Si bé la protecció contra certs riscos de país com la cobertura és possible, altres riscos derivats de la inestabilitat política i la guerra podrien representar riscos catastròfics pel subfons de què es tracti.

(o) Risc d'inflació

El risc d'inflació està molt correlacionat amb els tipus d'interès, la qual cosa comporta una disminució del valor dels bons existents a la cartera d'un Subfons. No totes les carteres se'n veuen afectades de la mateixa manera, ja que els bons amb un venciment més llarg són més sensibles a les variacions dels tipus d'interès i, per tant, es veuen més afectats per la inflació. La gestió d'una durada adequada de la cartera i un nivell d'efectiu ajustat són les principals eines utilitzades per mitigar l'impacte durant la volatilitat del mercat. La diversificació, com a eix principal dels fons de Mediolanum International Funds Limited, es continua fent servir per generar un flux constant d'ingressos i combina, de manera adequada i quan així ho acorda l'estratègia, valors corporatius, sobirans i derivats.

És important tenir present que els subfons estan exposats a una varietat de riscos addicionals als descrits. Per a més informació i una descripció no exhaustiva dels factors de risc, consulteu la secció del fullet informatiu del fons titulada «Factors de risc».

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	2.640.502.721	2.004.603.080	1.560.714.754
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	20,365	15,568	12,855
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	17,418	14,529	11,970
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	25,342	19,532	16,119
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	33,453	27,953	22,803

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	646.938.135	648.551.332	597.966.212
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,681	6,213	5,558
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	9,146	8,589	7,787
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,885	10,200	9,170
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	17,021	16,071	14,627

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	224.732.173	221.323.618	209.922.953
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,910	5,835	5,274
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,479	9,718	8,828

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	84.227.121	86.287.576	97.294.791
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,356	6,818	5,879
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	13,524	12,526	10,857

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	42.685.283	46.043.067	43.413.705
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	9,103	8,305	6,884
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	18,958	17,368	14,457

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	371.960.296	342.866.718	335.484.117
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,517	7,444	7,272
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	8,505	7,409	6,872
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,758	9,453	9,281
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	16,251	14,111	13,149

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	660.074.096	608.344.489	528.734.667
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	9,583	8,592	8,207
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	20,416	18,401	17,665

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	468.492.381	457.740.490	479.063.281
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,237	7,531	7,553
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,395	14,110	14,220

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	1.198.839.470	1.091.145.536	872.360.572
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	13,29	11,894	10,205
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	25,848	23,219	19,905

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	799.137.826	795.690.625	728.828.368
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,895	6,607	6,561
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	13,745	13,173	13,150

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	907.580.530	771.598.254	634.731.234
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,326	4,777	4,185
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,842	8,981	7,867

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	3.023.658.635	2.396.646.545	1.597.564.464
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	12,812	9,457	6,679
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	29,387	21,792	15,423

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	3.363.576.976	1.800.088.289	1.747.118.227
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,019	6,800	6,605
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,851	12,462	12,119

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	78.380.311	49.847.094	62.250.886
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,614	5,055	5,026
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,132	10,034	9,989

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	1.071.804.961	755.788.509	639.816.507
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,045	6,862	6,628
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,527	4,474	4,331
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,244	11,918	11,537
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,649	8,561	8,296

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	430.361.865	283.702.456	290.609.001
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,153	4,925	5,018
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,687	4,570	4,685
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	5,947	5,862	5,776
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	4,200	4,227	4,189
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,017	9,555	9,757
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,149	8,883	9,124
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	10,251	10,131	10,004
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	8,076	8,124	8,069

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	1.638.406.534	806.564.802	503.596.652
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	9,111	8,991	8,444
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	5,503	5,588	5,339
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,646	15,471	14,562
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	10,300	10,432	9,987

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	1.540.862.880	949.971.004	721.863.221
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,815	5,646	5,550
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,754	4,763	4,778
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	7,352	7,408	7,094
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	4,918	5,077	4,962
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,258	10,954	10,791
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,325	9,299	9,347
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	12,483	12,601	12,097
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	9,122	9,434	9,240

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	2.427.878.109	2.112.422.577	1.751.047.232
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	13,773	11,592	10,111
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	12,293	10,933	9,441
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	17,232	14,526	12,723
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	23,449	20,734	17,975

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	916.190.954	632.888.169	535.000.353
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,659	4,654	4,312
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,350	4,432	4,148
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,473	10,481	9,733
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,242	8,416	7,893

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	4.264.706.743	3.468.589.906	2.733.773.967
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	18,314	15,399	13,292

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	768.949.778	619.320.970	503.311.850
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	17,844	16,197	14,933

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	392.570.694	322.949.843	279.728.947
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	13,331	13,229	13,006

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	276.796.223	234.117.347	212.187.702
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	12,262	12,011	11,654

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Des. 2024	Des. 2023	Des. 2022
Actius nets	1.388.316.735	1.186.407.746	1.137.494.006
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	10,149	9,867	9,575

Nota 18 – Inventaris de cartera

La distribució geogràfica dels inventaris de cartera s'ha elaborat tenint en compte el lloc on està registrada l'empresa emissora.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors

Durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2024, hi havia en vigor un programa de préstecs de valors amb Brown Brothers Harriman.

El 31 de desembre del 2024, els subfons següents tenen en vigor contractes de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Liquidity Euro Fund
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
CHALLENGE Technology Equity Evolution	

El 31 de desembre del 2024, el valor de les participacions en préstecs per part del Fons pujava a 339.686.864 euros (31 de desembre del 2023: 99.701.013 euros) i el valor en garantia mantingut pel Fons en relació amb aquestes participacions pujava a 356.727.393 euros (31 de desembre del 2023: 105.574.964 euros). A 31 de desembre del 2024, només els subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
UBS AG	1.955.099	2.052.983
Total	1.955.099	2.052.983

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	208.430	219.990
BNP Paribas Financial Markets	76.165	80.017
HSBC Bank Plc	2.669.556	2.805.016
UBS AG	1.220.714	1.281.904
Total	4.174.865	4.386.927

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.850.362	1.945.138
Citigroup Global Markets Limited	95.626	100.466
Goldman Sachs International	204.651	215.008
Merrill Lynch International	4.376.154	4.603.291
Morgan Stanley & Co. International Plc	334.708	352.510
UBS AG	2.065.305	2.170.409
Total	8.926.806	9.386.822

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	160.200	168.297
Goldman Sachs International	434.044	456.669
Morgan Stanley & Co. International Plc	867.283	911.992
UBS AG	618.550	650.414
Total	2.080.077	2.187.372

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	364.694	383.525
Citigroup Global Markets Limited	1.735.891	1.823.207
Morgan Stanley & Co. International Plc	759.660	797.654
UBS AG	2.528.466	2.655.468
Total	5.388.711	5.659.854

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	85.017	89.276
Goldman Sachs International	4.798.259	5.039.512
HSBC Bank Plc	2.214	2.326
UBS AG	9.606.011	10.088.529
Total	14.491.501	15.219.643

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.123.023	1.179.915
Societe Generale International	8.507.084	8.934.300
UBS AG	1.555.402	1.633.481
Total	11.185.509	11.747.696

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	1.120.727	1.176.903
Citigroup Global Markets Limited	5.076.312	5.331.344
HSBC Bank Plc	61.120	64.202
Merrill Lynch International	5.661.684	5.946.090
UBS AG	4.534.837	4.763.295
Total	16.454.680	17.281.834

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
HSBC Bank Plc	666.704	700.142
Merrill Lynch International	3.002.845	3.153.209
UBS AG	1.479.979	1.554.246
Total	5.149.528	5.407.597

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.456.354	1.529.791
Merrill Lynch International	2.639.790	2.772.121
UBS AG	6.631.820	6.963.932
Total	10.727.964	11.265.844

CHALLENGE LIQUIDTY EURO FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Bank Of Nova Scotia	148.874.205	156.325.798
Total	148.874.205	156.325.798

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.249.234	2.363.009
Total	2.249.234	2.363.009

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.064.535	1.117.871
Total	1.064.535	1.117.871

CHALLENGE EURO BOND FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Bank Of Nova Scotia	10.196.500	10.706.710
Total	10.196.500	10.706.710

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	3.379.953	3.549.575
Goldman Sachs International	55.506	58.283
Merrill Lynch International	1.415.096	1.486.379
Societe Generale International	1.867.596	1.961.467
UBS AG	1.697.768	1.782.802
Total	8.415.919	8.838.506

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.193.219	2.303.011
Morgan Stanley & Co. International Plc	202.181	212.303
Total	2.395.400	2.515.314

CHALLENGE PROVIDENT 1

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	691.287	725.917
BNP Paribas Financial Markets	909.349	955.549
Citigroup Global Markets Limited	4.192.520	4.402.717
Societe Generale International	5.212.290	5.474.274
UBS AG	5.159.530	5.418.288
Total	16.164.976	16.976.745

CHALLENGE PROVIDENT 2

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	79.679	83.728
Citigroup Global Markets Limited	305.911	321.335
UBS AG	305.589	320.948
Total	691.179	726.011

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE PROVIDENT 5

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs		Valor de la garantia
	EUR	EUR	EUR
Bank Of Nova Scotia	68.695.400		72.135.829
Barclays Capital Securities Ltd. London	404.776		425.028
Total	69.100.176		72.560.857

Qualsevol ingrés net guanyat (de préstecs de valors) per cada subfons s'inclou a l'apartat d'altres ingressos i es mostra net (90 %) de qualsevol despesa menor (10 %) en relació amb el fet d'haver obtingut aquests guanys, si escau.

Les taules següents desglossen els beneficis nets obtinguts (a partir del préstec de valors) i els costos directes i indirectes associats amb el préstec de valors que va percebre cada subfons per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2024 i el 31 de desembre del 2023.

31 de desembre del 2024

Denominació del subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costos indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	80.597	11.577	69.020	8.060	3.517
CHALLENGE European Equity Fund	87.237	16.173	71.064	8.724	7.449
CHALLENGE Italian Equity Fund	32.401	16.281	16.120	3.240	13.041
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	4.343	4.889	(546)	434	4.455
CHALLENGE Pacific Equity Fund	59.450	13.991	45.459	5.945	8.046
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	101.245	14.473	86.772	10.125	4.348
CHALLENGE Energy Equity Evolution	83.852	12.830	71.022	8.385	4.445
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	44.083	9.072	35.011	4.408	4.664
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	49.892	10.079	39.813	4.989	5.090
CHALLENGE Financial Equity Evolution	35.953	7.612	28.341	3.595	4.017
CHALLENGE Technology Equity Evolution	13.220	5.457	7.763	1.322	4.135
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	54.825	7.746	47.079	5.483	2.263
CHALLENGE Euro Income Fund	20.826	4.513	16.313	2.083	2.430
CHALLENGE International Income Fund	5.488	2.398	3.090	549	1.849
CHALLENGE Euro Bond Fund	7.882	2.831	5.051	788	2.043
CHALLENGE International Bond Fund	15.959	3.630	12.329	1.596	2.034
CHALLENGE International Equity Fund	107.414	22.623	84.791	10.741	11.882
CHALLENGE Solidity & Return	69.130	9.453	59.677	6.913	2.540
CHALLENGE Provident Fund 1	249.218	39.084	210.134	24.922	14.162
CHALLENGE Provident Fund 2	10.354	3.701	6.653	1.035	2.666
CHALLENGE Provident Fund 3	5.834	2.446	3.388	583	1.863
CHALLENGE Provident Fund 5	6.575	2.593	3.982	658	1.935
Total	1.145.778	225.252	920.526	114.578	110.674

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

31 de desembre del 2023

Denominació del subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costos indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	232.407	25.905	206.502	23.241	2.664
CHALLENGE European Equity Fund	88.557	14.035	74.522	8.855	5.180
CHALLENGE Italian Equity Fund	92.068	25.371	66.697	9.207	16.164
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.534	4.270	1.264	553	3.717
CHALLENGE Pacific Equity Fund	26.431	7.892	18.539	2.643	5.249
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.578	5.200	7.378	1.258	3.942
CHALLENGE Energy Equity Evolution	153.605	18.079	135.526	15.360	2.719
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.610	7.597	33.013	4.061	3.536
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	103.573	13.961	89.612	10.357	3.604
CHALLENGE Financial Equity Evolution	72.971	10.576	62.395	7.297	3.279
CHALLENGE Technology Equity Evolution	6.785	2.931	3.854	679	2.252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	10.151	2.840	7.311	1.015	1.825
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Bond Fund	1.345	1.995	(650)	134	1.861
CHALLENGE International Equity Fund	238.008	31.389	206.619	23.801	7.588
CHALLENGE Solidity & Return	88.353	10.825	77.528	8.836	1.989
CHALLENGE Provident Fund 1	376.065	44.572	331.493	37.607	6.965
CHALLENGE Provident Fund 2	4.724	2.927	1.797	473	2.454
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.294	2.083	211	229	1.854
Total	1.556.059	241.448	1.314.611	155.606	85.842

Tingueu en compte que els costos incorreguts en aquest període no només s'han generat durant aquest, sinó que en part provenen del període anterior, on els volums poden haver estat més grans.

Nota 20 – Comissions de gestió suportades per inversions en altres fons

Cal tenir present que quan la societat gestora hagi negociat una retrocessió de la comissió de gestió suportada per inversions en altres fons, aquesta retrocessió s'abonarà directament al subfons CHALLENGE corresponent.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE European Equity Fund	Comissió de gestió
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Comissió de gestió
Allianz German Equity	0,75%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comissió de gestió
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%

* D'acord amb la nota 22, és una part vinculada.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 20 – Comissions de gestió suportades per inversions en altres Fons (continuació)

CHALLENGE Energy Equity Evolution Mediolanum Fondcuenta FI*	Comissió de gestió 0,25%
CHALLENGE Technology Equity Evolution Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	Comissió de gestió 0,70%
CHALLENGE International Equity Fund Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	Comissió de gestió 0,90%
CHALLENGE Solidity & Return Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	Comissió de gestió 1,25%

* D'acord amb la nota 22, és una part vinculada.

Nota 21 – Distribucions de resultats

Els dividendes s'han declarat amb data exdividend de 19 de gener del 2024, 19 d'abril del 2024, 19 de juliol del 2024 i 18 d'octubre del 2024 entre els participants dels Subfons següents:

Denominació del Subfons (EUR)	19 de gener del 2024			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Income Fund	0,034	0,032	0,066	0,061
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,028	-	0,052	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,029	0,052	0,053
CHALLENGE Solidity & Return	0,033	-	0,063	-

Denominació del Subfons (EUR)	19 d'abril del 2024			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,065	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,058

Denominació del Subfons (EUR)	19 de juliol del 2024			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,085	-
CHALLENGE International Income Fund	0,046	0,042	0,089	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,063	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,029	0,031	0,057	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Denominació del Subfons (EUR)	18 d'octubre del 2024			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,065	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,032	0,058	0,059

El fons ha dut a terme una compensació de rendiments. És una pràctica comptable per la qual es prorrategen els rendiments acció per acció per intentar reduir l'efecte de l'operativa dels participants (en forma de subscripcions i reemborsaments) sobre el nivell de repartiments i, en conseqüència, sobre les distribucions de resultats.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 22 – Operacions amb parts vinculades

La secció 33 de la NIF 102, «Informació que s'ha de proporcionar sobre parts vinculades», requereix la publicació d'informació relacionada amb les operacions materials formalitzades amb parts que es consideren vinculades a l'entitat que publica la informació.

Mediolanum International Funds Limited es considera una part vinculada. A la nota 7 es detallen les taxes pagades pel fons a aquesta entitat i les comissions sobre resultats es detallen de manera separada a la nota 8. Els detalls dels ingressos obtinguts a partir de les activitats de préstec de valors operats per Mediolanum International Funds Limited es detallen per separat a la nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi i Tenax Capital Limited es consideren societats gestores delegades d'inversions i les seves comissions de gestió d'inversions són a càrrec de la societat gestora.

Les comissions abonades pel fons a aquestes entitats es desglossen per separat als inventaris de cartera. Les operacions significatives amb parts vinculades es recullen a l'inventari de canvis importants a la cartera.

Les comissions de gestió liquidades pels fons que són parts vinculades en les quals el fons inverteix s'indiquen a la nota 20.

Les següents entitats del Grup Mediolanum compten amb inversions en el fons: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi i Banca Mediolanum - GPF. En conjunt, aquestes entitats tenien un 68,95 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2024 (a 31 de desembre del 2023: 73,23%). El desglossament de la participació de cada entitat a 31 de desembre de 2024 i 31 de desembre de 2023 és el següent:

Entitats del Grup Mediolanum	Percentatge dels actius del fons	
	Des. 2024	Des. 2023
Mediolanum Vita S.p.A.	65,12	69,18
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,93	2,74
Mediolanum Gestione Fondi	0,59	0,92
Banca Mediolanum - GPF	0,31	0,39
Total	68,95	73,23

Els principals responsables de gestió i els seus familiars propers posseïen un 0,04 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2024 (a 31 de desembre del 2023: 0,04%).

Les Entitats comercialitzadores següents, nomenades per Mediolanum International Funds Limited, són parts vinculades: Banca Mediolanum S.p.A. i Banco Mediolanum S.A. En la seva qualitat d'Entitats comercialitzadores, són nomenades per comercialitzar el fons entre clients d'Itàlia i Espanya, respectivament.

En els casos en què l'intermediari o l'emissor eren parts vinculades, la societat gestora va fer certes operacions en nom del fons.

Les parts següents també entren dins de la definició de parts vinculades:

- i. Administradors de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A, ja que la tresoreria està dipositada a Banca Mediolanum S.p.A.; i
- iii. Els principals responsables de gestió de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.

El Sr. Furio Pietribiasi és administrador de la societat gestora i és administrador no executiu de Tenax Capital Limited, societat gestora d'inversions delegada de CHALLENGE Financial Equity Evolution. La societat gestora i Tenax Capital Limited es consideren parts vinculades en virtut de la direcció comuna del Sr. Furio Pietribiasi.

El Sr. Furio Pietribiasi és un administrador de la societat gestora i participa de Globe Refund GB, que és l'agent de reclamació d'impostos designat i Globe Refund GB es considera part vinculada en virtut d'accionariat.

L'1 de febrer del 2024 i l'1 de juny del 2024, la Sra. Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradora independent) va ser nomenada, respectivament, directora d'operacions i sòcia de Lansdowne Partners (UK) LLP amb la qual Mediolanum International Funds Limited té acords de delegació/gestió de carteres. S'ha aplicat la política de conflicte d'interessos de Mediolanum International Funds Limited en relació amb aquests nomenaments.

Nota 23 – Canvis en el fullet informatiu/Instrument de fideïcomís

Hi ha disponibles les còpies més recents del Fullet informatiu i de l'Instrument de fideïcomís a www.mifl.ie.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici

La relació amb Cadence Advisory va acabar el 31 de gener del 2024.

Taxes llindar

Amb data d'efecte 1 de gener del 2024, es van actualitzar les fitxes informatives de la classe al fullet per reflectir els canvis en les taxes llindar. Les taxes revisades seran d'un 3 % (en lloc d'un 1 %) per als subfons de renda fixa i d'un 4 % (en lloc d'un 3 %) per als subfons d'actius múltiples.

Nomenament d'administradora

La Sra. Fiona Frick va ser nomenada administradora independent amb efecte el 21 de febrer del 2024.

Nomenament/terminació de societats gestores delegades d'inversions

Amb data d'efecte a partir del 01 d'octubre del 2024, Blackrock Investment Management (UK) Limited va ser nomenada com a societat gestora delegada d'inversions per a Challenge Energy Equity Evolution.

Amb data d'efecte 09 d'octubre del 2024, Axiom Investors LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per als fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

Amb data d'efecte 11 d'octubre del 2024, Arga Investment Management LP va ser nomenada gestora delegada d'inversions per als fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

Amb data d'efecte 22 de novembre del 2024, Bluebox Asset Management UK Limited va ser nomenada societat gestora delegada d'inversions per al fons ChallengeTechnology Equity Evolution.

Amb data d'efecte 29 de novembre del 2024, Intermede Investment Partners Limited va deixar de ser societat gestora delegada d'inversions per als fons Challenge International Equity i Challenge Provident 1.

Amb data d'efecte 20 de desembre del 2024, Polen Capital Management LLC va deixar de ser societat gestora delegada d'inversions per al fons Challenge North American Equity.

Fusió CACEIS

L'Administrador (CACEIS Investor Services Ireland Limited) és una societat limitada propietat total de CACEIS IS. Després de la fusió el 31 de maig del 2024, tots els actius i passius de l'Administrador es van transferir a CACEIS Ireland Limited (CACEIS Ireland), una filial propietat total de CACEIS.

Arran de la fusió legal del 31 de maig del 2024, CACEIS va assignar la totalitat de les seves accions de CACEIS Investor Service Bank S.A. a CACEIS Bank. Com a resultat, tots els actius i passius de CACEIS IS Bank (que presta els seus serveis a través de la sucursal irlandesa, CACEIS Investor Services Bank S.A, sucursal de Dublín) es van transferir a CACEIS Bank (que presta els seus serveis a través de la sucursal irlandesa, CACEIS Bank, sucursal d'Irlanda).

Fullet informatiu anual actualitzat

Amb efecte a partir del 31 de juliol del 2024, el Fullet informatiu es va actualitzar per incloure les actualitzacions de les revelacions fiscals, divulgacions dels factors de risc, propietat efectiva, antiblanqueig de capitals i seccions de protecció de dades.

La biografia de l'Administrador es va modificar per tenir en compte els canvis interns efectius a partir del 31 de maig del 2024, tal com ha informat CACEIS.

A partir del 31 de juliol de 2024, el Fullet informatiu també va incloure actualitzacions de les informacions per al programa de préstec de valors, la llista actualitzada de subcustodis proporcionada per l'Administrador fiduciari i les actualitzacions de la metodologia de risc per proporcionar un VaR absolut en lloc de l'enfocament de compromís per a CHALLENGE International Bond Fund.

Hi ha disponibles les còpies més recents del Fullet informatiu i de l'Instrument de fideïcomís a www.mifl.ie.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 25 – Fets posteriors

Distribució de dividendes

Els dividendes següents s'han declarat en relació amb les participacions B, amb data exdividend de 17 de gener del 2025, entre els partícips dels Subfons següents.

Denominació del Subfons (EUR)	17 de gener del 2025			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,086	-
CHALLENGE International Income Fund	0,047	0,042	0,091	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,064	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Nomenament de societats gestores delegades d'inversions

Amb data d'efecte 07 d'abril del 2025, Robeco Institutional Asset Management BV va ser anomenada societat gestora delegada d'inversions per al fons Challenge Pacific Equity Fund.

Amb data d'efecte 15 d'abril del 2025, Ninety One Ltd (UK) va ser nomenada societat gestora delegada d'inversions per al fons Challenge Pacific Equity Fund.

No hi ha hagut cap altre esdeveniment posterior que requereixi informació rellevant als estats financers.

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

1) Política de remuneració d'OICVM V

Segons els requisits del Reglament sobre OICVM, la societat gestora del fons ha adoptat una política de remuneració (la «Política de remuneració»), que és coherent amb els principis establerts a les Directrius de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats («AEVM») sobre les polítiques de remuneració sòlides en virtut de la Directiva sobre OICVM.

Els administradors de la societat gestora que no estan afiliats amb la gestora d'inversions (els «administradors independents») reben una remuneració fixa anual, que és competitiva i es basa en els poders, tasques, experiència i responsabilitats de l'administrador particular. Els administradors que són empleats de la gestora d'inversions o un afiliat no reben cap remuneració pels seus serveis com a administrador.

La societat gestora ha dissenyat i implantat una política de retribució que és coherent i promou una gestió de riscos sòlida i eficaç, ja que té un model de negoci que, per la seva naturalesa, no promou que es prenguin riscos excessius que siguin incompatibles amb el perfil de risc de la societat gestora o l'instrument de fideïcomís ni perjudiqui el compliment del deure de la societat gestora d'actuar en el millor interès del fons. La política de remuneració de la societat gestora és coherent amb l'estratègia de negoci, els objectius, els valors i els interessos del fons de la societat gestora, el fons i els partícips del fons i inclou mesures per evitar conflictes d'interès.

La societat gestora disposa de polítiques en relació amb la remuneració dels membres sènior del personal, el personal que participa en totes les funcions de control, el personal que rep la remuneració equivalent a direcció sènior o als responsables de riscos quan les seves activitats tenen un impacte material en els perfils de risc de la societat gestora o del fons.

D'acord amb les disposicions de la Directiva 2014/91/UE i, tal com es pugui modificar de tant en tant, la societat gestora aplica les seves polítiques i pràctiques de remuneració de manera proporcional a la seva mida i la del fons, a la seva organització interna i al tipus, abast i complexitat de les seves activitats.

Quan la societat gestora delegui funcions de gestió de la inversió respecte del fons o de qualsevol subfons del fons, s'assegurarà, de conformitat amb els requisits de les directrius de l'AEVM sobre polítiques de remuneració sòlides segons la Directiva OICVM (AEVM/ 2016/575) s'assegurarà que això efecte a partir de l'1 de gener del 2017:

- les entitats a les quals han estat delegades les activitats de gestió de cartera estan subjectes a requisits reglamentaris sobre la remuneració que siguin igual d'eficaços que els aplicables en virtut de les directrius de l'AEVM; o
- s'adopten disposicions contractuals adequades per garantir que no s'eludeixin les regles de retribució establertes a les Directrius sobre remuneracions de l'AEVM.

Els detalls de la política de retribució de la Societat gestora que inclou, entre d'altres, una descripció de com es calculen les retribucions i els beneficis, la identitat de les persones responsables de concedir la retribució i els beneficis estaran disponibles a www.mifl.ie i es lliurarà una còpia en paper de forma gratuïta si se sol·licita.

Remuneració total pagada al personal de la societat gestora del fons implicada totalment o parcialment en les activitats del fons que tenen un impacte important en el perfil de risc del fons durant l'exercici fins al 31 de desembre del 2024:

Remuneració fixa	2024
Gerència sènior	2.054.041
Administradors	410.917
Remuneració variable	
Gerència sènior	1.384.000
Administradors	-
Remuneració total pagada	3.438.041
Nombre de personal identificat	8
Nombre d'administradors de la societat gestora	8

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors

i) Préstec de valors

Un subfons pot utilitzar acords de préstec de valors. En aquesta transacció, el subfons pot cedir temporalment els seus valors al prestatari, amb el consentiment per part d'aquest de retornar valors equivalents al subfons en el moment acordat prèviament. Quan duu a terme aquestes transaccions, el subfons procurarà incrementar els guanys de la seva cartera de valors rebent una quota per posar els seus valors a disposició del prestatari.

En el context dels acords de préstec de valors, després de la deducció d'aquelles altres quantitats pertinents que puguin aplicar-se en virtut de l'acord d'autorització de préstec de valors rellevant, tots els guanys obtinguts dels ingressos per comissions que sorgeixin del programa de préstec de valors es repartiran entre el subfons i l'agent de préstec de valors en qüestió en aquelles proporcions (més IVA, si n'hi ha) que s'hagi convingut per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del fons. Tots els costos o despeses que sorgeixin en relació amb el programa de préstec de valors, incloent-hi els honoraris de l'administrador fiduciari han de ser assumits pel subfons en qüestió, l'agent de préstec de valors i qualsevol subagent designat per l'agent de préstec de valors en les proporcions que es puguin convenir per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del fons.

Hi ha contractes de préstec de valors vigents pels fons CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro 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 i CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de desembre del 2024, només els subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

Subfons	Valor de mercat dels préstecs (EUR)	Garantia (EUR)	Total actiu net (EUR)	(%) dels actius nets
CHALLENGE North American Equity Fund	1.955.099	2.052.983	2.640.502.721	0,08
CHALLENGE European Equity Fund	4.174.865	4.386.927	646.938.135	0,68
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.926.806	9.386.822	224.732.173	4,18
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.080.077	2.187.372	42.685.283	5,12
CHALLENGE Pacific Equity Fund	5.388.711	5.659.854	371.960.296	1,52
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	14.491.501	15.219.643	660.074.096	2,31
CHALLENGE Energy Equity Evolution	11.185.509	11.747.696	468.492.381	2,51
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	16.454.680	17.281.834	1.198.839.470	1,44
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	5.149.528	5.407.597	799.137.826	0,68
CHALLENGE Technology Equity Evolution	10.727.964	11.265.844	3.023.658.635	0,37
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	148.874.205	156.325.798	3.363.576.976	4,65
CHALLENGE Euro Income Fund	2.249.234	2.363.009	1.071.804.961	0,22
CHALLENGE International Income Fund	1.064.535	1.117.871	430.361.865	0,26
CHALLENGE Euro Bond Fund	10.196.500	10.706.710	1.638.406.534	0,65
CHALLENGE International Equity Fund	8.415.919	8.838.506	2.427.878.109	0,36
CHALLENGE Solidity & Return	2.395.400	2.515.314	916.190.954	0,27
CHALLENGE Provident Fund 1	16.164.976	16.976.745	4.264.706.743	0,40
CHALLENGE Provident Fund 2	691.179	726.011	768.949.778	0,09
CHALLENGE Provident Fund 5	69.100.176	72.560.857	1.388.316.735	5,23

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

i) Préstec de valors (continuació)

Principals contraparts de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
Bank Of Nova Scotia	1	239.168.337
UBS AG	2	41.336.699
Merrill Lynch International	3	17.961.090
Citigroup Global Markets Limited	4	16.708.559
Societe Generale International	5	16.370.041
Barclays Capital Securities Ltd. London	6	7.982.093
Goldman Sachs International	7	7.299.263
HSBC Bank Plc	8	3.571.686
Morgan Stanley & Co. International Plc	9	3.392.330
BNP Paribas Financial Markets	10	2.937.295

Principals emissors de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
United Kingdom Gilt	1	120.732.497
United States Treasury Note/Bond	2	89.286.165
Netherlands Government Bond	3	38.580.895
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4	37.987.672
Swiss Confederation Government Bond	5	25.583.362
French Republic Government Bond OAT	6	15.660.116
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	7	14.516.599
Bundesschatzanweisungen	8	10.895.633
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	9	2.583.872
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	10	725.917

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Bon del govern	356.727.393	100,00

Venciment de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	736.927	0,21
menys d'1 any	174.246	0,05
més d'1 any	355.816.220	99,74

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
GBP	135.249.096	37,91
EUR	106.608.351	29,89
USD	89.286.165	25,03
CHF	25.583.362	7,17
SEK	419	-

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

i) Préstec de valors (continuació)

Venciment del préstec de valors

Venciment dels préstecs	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	33.925.200	9,99
menys de 3 mesos	28.858.200	8,50
menys d'1 any	158.777.405	46,74
més d'1 any	12.319.245	3,63
No venciment	105.806.814	31,15

Països de les contraparts	Valor (en EUR)	Proporció (%)
França	19.307.336	5,41
Suïssa	41.336.699	11,59
Regne Unit	56.915.021	15,95
Canadà	239.168.337	67,05

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Tres parts	356.727.393	100,00
Contrapart central	-	-
Bilateral	-	-

Dades sobre la reutilització de garantia

Les garanties rebudes per al préstec de valors no s'han fet servir.

Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats (en EUR)
Bank of New York Mellon	356.727.393

Custòdia de garanties concedides

Garanties mantingudes en comptes separats (%)	Garanties mantingudes en comptes compartits (%)	Garanties mantingudes en altres comptes (%)
100,00	-	-

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

3) Risc de seguretat cibernètica

Poden tenir lloc infraccions de seguretat cibernètica que permetin que un tercer no autoritzat accedeixi als actius dels subfons, a les dades dels partícips, o a la informació protegida, o poden causar que el fons, la societat gestora, la societat gestora d'inversions, els distribuïdors, els agents de pagament, l'administrador o l'administrador fiduciari pateixin la corrupció de dades o perdin funcionalitat operativa.

Els fons es poden veure afectats per les infraccions de seguretat cibernètica intencionals que inclouen l'accés no autoritzat als sistemes, xarxes o dispositius (com a través de la «pirateria»); infecció per virus informàtics o qualsevol altre codi de programari maliciós; i atacs que tanquin, desactiven, facin més lentes o, d'una altra manera, interrompin les operacions, els processos de negoci o l'accés al lloc web o la seva funcionalitat. A més, poden tenir lloc incidents no intencionals, com ara l'alliberament no intencional d'informació confidencial (que possiblement doni lloc a la infracció de les lleis de privadesa aplicables). Una infracció de seguretat cibernètica podria donar, com a resultat, la pèrdua o el robatori de les dades o dels fons dels partícips, la impossibilitat d'accedir als sistemes electrònics, la pèrdua o el robatori d'informació confidencial o dades corporatives, dany físic a un sistema informàtic o de xarxa, o els costos associats a la reparació del sistema. Aquests incidents poden fer que el fons, la societat gestora, les entitats comercialitzadores, l'administrador, l'administrador fiduciari o d'altres proveïdors de serveis incorrin en sancions reglamentàries, perjudici a la reputació, costos addicionals de compliment o pèrdues financeres. En conseqüència, els partícips poden perdre part o la totalitat del capital invertit. A més, aquests tipus d'incidents podrien afectar els emissors en els quals inverteix el subfons, i, per tant, fer que les inversions d'un subfons perdin valor, com a resultat de la qual cosa els inversors, entre ells el subfons en qüestió i els seus partícips, podrien perdre, potencialment, la totalitat o part de la seva inversió amb aquell emissor.

Fem servir solucions tecnològiques empresarials de manera extensiva per protegir-nos de diferents tipus d'amenaques cibernètiques, tan externes o internes. Aprofitem els tallafocs de pròxima generació amb IPS/IDS, tallafocs de capa 7 per a aplicacions web, antivirus intel·ligents i sistemes antimalware amb una resposta proactiva a les amenaces. Les nostres mètriques de seguretat estan integrades en la nostra solució SIEM (Seguretat de la Informació i Gestió d'Esdeveniments), que constantment la supervisen professionals de seguretat especialitzats. Mediolanum International Funds Limited també compta amb una certificació independent que valida la nostra estratègia de seguretat segons la norma internacional sobre gestió de la seguretat de la informació (ISO 27001).

4) Dividends del fons

El fullletó informatiu del fons indica que: «Si l'import d'un dividend a pagar a un partícip individual d'una participació «B» és entre 0,05 euros i 5 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de reinvertir automàticament en la classe de participacions rellevant. Si el dividend a pagar és inferior a 0,05 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de mantenir i reinvertir per al benefici d'aquesta part del subfons rellevant».

Durant el 2024, la societat gestora ha reinvertit, per al benefici dels partícips individuals de participacions «B», els dividends entre 0,05 euros i 5 euros. Els dividends inferiors a 0,05 euros no s'han reinvertit en nom dels partícips individuals de participacions «B», sinó que s'han mantingut i es s'han reinvertit per al benefici del subfons rellevant.

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

5) Reglament sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat dels serveis financers i divulgació d'informació relacionada amb la taxonomia

Mediolanum Group considera que la sostenibilitat és una part integral de la seva cultura i un dels elements fonamentals del seu model de negoci. Com a part del Grup Mediolanum, Mediolanum International Funds Limited («MIFL» o «la Societat gestora») creu que incorporar la sostenibilitat al seu negoci generarà valor afegit a llarg termini i contribuirà a fer realitat la nostra visió i els nostres valors.

L'SFDR i el Reglament de taxonomia van ser introduïts per la Comissió Europea com a part d'un paquet de mesures legislatives derivades del Pla d'Acció sobre finances sostenibles de la Comissió Europea.

L'objectiu de l'SFDR és aportar transparència als participants dels mercats financers en relació amb els riscos de sostenibilitat, la consideració dels impactes adversos de la sostenibilitat en els seus processos d'inversió i el subministrament d'informació relacionada amb la sostenibilitat pel que fa als productes financers. L'SFDR exigeix que les societats gestores, com ara les GFIA, i els gestors d'OICVM, facilitin informació obligatòria i estandarditzada sobre com s'integren els factors ambientals, socials i de governança («ASG») tant en l'àmbit d'entitat (per exemple, la societat gestora) com de producte (per exemple, els fons).

D'acord amb l'SFDR, els fons estan obligats a informar de la manera en què els riscos de sostenibilitat s'integren en el procés d'inversió i els resultats de l'avaluació dels impactes probables dels riscos de sostenibilitat sobre la rendibilitat del producte financer. El «risc de sostenibilitat» es defineix a l'SFDR com un fet o condició ambiental, social o de governança que, si es produeix, podria provocar un impacte negatiu material real o potencial en el valor d'una inversió.

La societat gestora d'inversions integra consideracions de sostenibilitat, entre les quals factors ASG, juntament amb la gestió del risc de sostenibilitat i pràctiques de propietat activa, en el procés de presa de decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat forma part dels processos globals d'inversió i gestió del risc i és un dels molts aspectes que, depenent de l'oportunitat d'inversió específica, poden ser rellevants per a la determinació del risc.

L'avaluació dels riscos de sostenibilitat és complexa i requereix judicis subjectius, que poden basar-se en dades difícils d'obtenir, incompletes, estimades, desactualitzades o materialment inexactes i difícils de quantificar d'una manera sistemàtica i coherent a un cost raonable per als inversors. Fins i tot quan s'identifiqui, no hi ha cap garantia que la societat gestora d'inversions sigui capaç d'avaluar eficaçment l'impacte dels riscos de sostenibilitat en les inversions internes del fons. Tot i que les pràctiques ASG d'una societat participada poden influir en el seu valor a llarg termini, no hi pot haver cap garantia pel que fa al rendiment de les inversions individuals, ni sobre els rendiments d'un fons intern en el seu conjunt malgrat la integració dels riscos de sostenibilitat.

Mediolanum Group ha implantat una política d'exclusió aplicable a totes les entitats del grup i a tots els actius del grup. Aquesta política d'exclusió s'ajusta a la Llei italiana n. 220 de 2021 que va entrar en vigor l'1 de gener del 2023 i que va introduir la prohibició total del finançament de les empreses que duen a terme activitats de construcció, producció, desenvolupament, assemblatge, reparació, conservació, ús, emmagatzematge, tinença, promoció, venda, distribució, importació, exportació, transferència o transport de mines antipersona, municions i submunicions de dispersió, de qualsevol naturalesa o composició, o les seves parts. A més d'obligar les entitats domiciliades a Itàlia a complir els requisits, la Llei també estipula que el finançament s'ha d'entendre com a qualsevol mena de suport financer, la qual cosa inclou quan el proporcionen filials d'entitats domiciliades a Itàlia.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	33.707	USD	2.631.631	3.006.125	0,11
Everest Group Ltd	11.452	USD	3.945.083	4.008.587	0,15
Total Bermudes			6.576.714	7.014.712	0,26
CURAÇAO					
Schlumberger NV	119.803	USD	4.930.118	4.435.777	0,17
Total Curaçao			4.930.118	4.435.777	0,17
ALEMANYA					
Bayer AG	745.496	USD	6.015.052	3.513.298	0,13
SAP SE	31.407	USD	4.916.162	7.467.617	0,28
Total Alemanya			10.931.214	10.980.915	0,41
IRLANDA					
Accenture Plc	38.429	USD	11.179.144	13.055.469	0,49
Allegion Plc	8.530	USD	898.059	1.076.485	0,04
Aon Plc	41.224	USD	11.880.063	14.298.418	0,54
CRH Plc	34.731	USD	2.557.688	3.103.150	0,12
Eaton Corp Plc	70.045	USD	14.799.456	22.448.898	0,85
Linde Plc	7.649	USD	2.643.874	3.092.619	0,12
Medtronic Plc	85.241	USD	6.787.230	6.575.617	0,25
Seagate Technology Holdings Plc	36.382	USD	3.238.329	3.032.477	0,12
TE Connectivity Plc	33.844	USD	4.448.462	4.672.793	0,18
Trane Technologies Plc	24.015	USD	4.988.223	8.565.852	0,32
Total Irlanda			63.420.528	79.921.778	3,03
JERSEY					
Aptiv Plc	12.137	USD	729.671	708.881	0,03
Total Jersey			729.671	708.881	0,03
LUXEMBURG					
Spotify Technology SA	6.210	USD	2.733.727	2.682.984	0,10
Total Luxemburg			2.733.727	2.682.984	0,10
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	123.090	USD	7.536.421	11.375.870	0,43
ASML Holding NV	3.737	USD	2.380.859	2.501.246	0,10
NXP Semiconductors NV	74.430	USD	13.474.619	14.939.908	0,57
Prosus NV ¹	902.899	USD	5.714.011	6.923.243	0,26
Total Països Baixos			29.105.910	35.740.267	1,36

¹ 30.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PANAMÀ					
Carnival Corp	127.306	USD	2.389.758	3.063.704	0,12
Total Panamà			2.389.758	3.063.704	0,12
SUISSA					
Bunge Global SA	12.892	USD	1.251.261	968.114	0,04
Chubb Ltd	25.141	USD	5.555.368	6.708.313	0,25
Total Suïssa			6.806.629	7.676.427	0,29
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	36.027	USD	3.994.407	6.871.050	0,26
Total Taiwan			3.994.407	6.871.050	0,26
REGNE UNIT					
AstraZeneca Plc	55.013	USD	3.435.843	3.480.881	0,13
Total Regne Unit			3.435.843	3.480.881	0,13
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	133.099	USD	11.597.646	16.592.709	0,63
Abbott Laboratories	111.228	USD	11.469.001	12.149.685	0,46
AbbVie Inc	93.054	USD	11.295.752	15.968.804	0,61
Adobe Inc	16.834	USD	7.489.096	7.229.110	0,27
Agilent Technologies Inc	9.576	USD	1.241.666	1.242.337	0,05
Airbnb Inc	44.746	USD	4.716.775	5.678.486	0,22
Alcoa Corp	181.658	USD	6.325.898	6.627.754	0,25
Allstate Corp	27.806	USD	4.196.084	5.176.937	0,20
Alnylam Pharmaceuticals Inc	22.484	USD	5.376.762	5.109.329	0,19
Alphabet Inc Shs A	269.323	USD	34.533.671	49.235.003	1,87
Alphabet Inc Shs C	308.680	USD	37.016.416	56.769.696	2,15
Altria Group Inc	159.273	USD	6.743.715	8.042.863	0,30
Amazon.com Inc	569.793	USD	74.047.466	120.721.279	4,57
American Express Co	71.933	USD	12.358.255	20.617.088	0,78
American International Group Inc	40.389	USD	2.319.295	2.839.517	0,11
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	809.625	0,03
Ameriprise Financial Inc	27.923	USD	7.634.520	14.357.356	0,54
Analog Devices Inc	27.708	USD	4.967.389	5.685.023	0,22
Annaly Capital Management Inc	77.594	USD	1.465.497	1.371.289	0,05
ANSYS Inc	712	USD	231.885	231.945	0,01
APA Corp	68.949	USD	1.829.351	1.537.453	0,06
Apollo Global Management Inc	19.343	USD	1.700.254	3.085.166	0,12
Apple Inc	722.170	USD	106.913.181	174.645.881	6,61
Applied Materials Inc	17.360	USD	2.281.878	2.726.467	0,10
AppLovin Corp	10.249	USD	717.699	3.205.151	0,12
Archer-Daniels-Midland Co	41.618	USD	2.503.348	2.030.460	0,08
Arista Networks Inc	25.004	USD	2.015.897	2.668.945	0,10
Arthur J Gallagher & Co	40.077	USD	10.737.231	10.985.858	0,42
Assurant Inc	21.294	USD	3.305.810	4.384.652	0,17
AT&T Inc	492.385	USD	9.828.293	10.827.240	0,41
Atlassian Corp Ltd	19.790	USD	2.666.307	4.651.367	0,18
Autodesk Inc	9.659	USD	2.020.681	2.757.036	0,10
Automatic Data Processing Inc	13.021	USD	3.496.362	3.680.963	0,14
AvalonBay Communities Inc	575	USD	98.018	122.147	-
Baker Hughes Co	532.964	USD	15.749.188	21.112.683	0,80
Bank of America Corp	288.788	USD	9.269.355	12.257.106	0,46

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Berkshire Hathaway Inc	35.227	USD	11.405.824	15.420.274	0,58
Biogen Inc	3.751	USD	602.879	553.938	0,02
BioMarin Pharmaceutical Inc	30.539	USD	1.936.258	1.938.511	0,07
BlackRock Funding Inc	5.728	USD	5.232.089	5.670.526	0,22
Booking Holdings Inc	2.171	USD	7.471.511	10.416.648	0,39
Boston Scientific Corp	58.078	USD	4.946.306	5.009.683	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	45.238	USD	2.355.911	2.470.943	0,09
Broadcom Inc	211.603	USD	34.216.412	47.376.184	1,79
Builders FirstSource Inc	11.176	USD	1.505.868	1.542.623	0,06
Capital One Financial Corp	60.360	USD	7.382.962	10.394.394	0,39
Cardinal Health Inc	11.518	USD	1.137.772	1.315.532	0,05
Carlisle Cos Inc	1.265	USD	548.996	450.587	0,02
Carrier Global Corp	83.508	USD	4.585.551	5.504.834	0,21
Caterpillar Inc	11.630	USD	2.774.196	4.074.262	0,15
Cencora Inc	11.995	USD	2.282.555	2.602.643	0,10
Centene Corp	97.437	USD	6.465.583	5.700.370	0,22
CF Industries Holdings Inc	14.705	USD	1.108.354	1.211.618	0,05
Charter Communications Inc	11.710	USD	3.767.086	3.876.231	0,15
Cheniere Energy Inc	37.570	USD	5.819.189	7.795.911	0,30
Chevron Corp	21.431	USD	3.090.755	2.997.649	0,11
Chipotle Mexican Grill Inc	150.158	USD	7.206.277	8.744.112	0,33
Cigna Group	6.783	USD	1.906.744	1.808.844	0,07
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.565.088	0,06
Cisco Systems Inc	200.372	USD	10.353.610	11.455.358	0,43
Citigroup Inc	13.871	USD	658.848	942.907	0,04
Citizens Financial Group Inc	100.682	USD	3.312.279	4.254.799	0,16
CME Group Inc	25.438	USD	4.677.875	5.704.941	0,22
Coca-Cola Co	100.347	USD	5.753.817	6.033.418	0,23
Colgate-Palmolive Co	20.731	USD	1.564.073	1.820.044	0,07
Comcast Corp	487.041	USD	18.190.774	17.652.003	0,67
Conagra Brands Inc	101.807	USD	2.877.206	2.728.290	0,10
ConocoPhillips	402.195	USD	40.749.078	38.518.280	1,46
Consolidated Edison Inc	6.839	USD	594.845	589.323	0,02
Copart Inc	50.688	USD	2.096.425	2.809.256	0,11
Corebridge Financial Inc	104.417	USD	2.642.572	3.018.060	0,11
Corpay Inc	26.083	USD	6.514.629	8.524.393	0,32
Costco Wholesale Corp	7.529	USD	4.523.954	6.662.092	0,25
Coterra Energy Inc	91.651	USD	2.262.539	2.260.518	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	9.309	USD	2.307.061	3.075.970	0,12
Crown Castle Inc	18.121	USD	2.117.401	1.588.278	0,06
Crown Holdings Inc	34.720	USD	3.025.680	2.772.571	0,11
CSX Corp	399.930	USD	12.703.879	12.463.294	0,47
CVS Health Corp	52.304	USD	3.257.488	2.267.433	0,09
Datadog Inc	10.282	USD	1.164.422	1.418.827	0,05
Deere & Co	33.702	USD	11.776.994	13.789.993	0,52
Delta Air Lines Inc	49.748	USD	1.888.825	2.906.571	0,11
Devon Energy Corp	58.526	USD	2.599.695	1.849.885	0,07
Dexcom Inc	26.157	USD	2.754.053	1.964.490	0,07
Digital Realty Trust Inc	37.565	USD	4.852.328	6.433.029	0,24
Discover Financial Services	21.522	USD	2.731.015	3.600.440	0,14
DocuSign Inc	18.930	USD	864.437	1.644.195	0,06
Dollar General Corp	72.510	USD	5.682.616	5.309.231	0,20
Dominion Energy Inc	12.214	USD	633.367	635.293	0,02
DR Horton Inc	15.767	USD	1.817.998	2.128.964	0,08
DraftKings Inc	158.075	USD	6.420.330	5.678.793	0,22
DTE Energy Co	84.285	USD	8.872.964	9.828.502	0,37

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
DuPont de Nemours Inc	94.342	USD	6.923.028	6.946.960	0,26
Edwards Lifesciences Corp	68.471	USD	4.853.130	4.895.131	0,19
Electronic Arts Inc	16.633	USD	2.024.972	2.349.983	0,09
Elevance Health Inc	17.738	USD	7.659.313	6.319.216	0,24
Eli Lilly & Co	33.299	USD	20.996.862	24.825.521	0,94
EMCOR Group Inc	3.043	USD	1.386.098	1.333.865	0,05
EOG Resources Inc	18.416	USD	2.053.923	2.180.042	0,08
Equinix Inc	6.025	USD	4.362.583	5.486.154	0,21
Estee Lauder Cos Inc	55.994	USD	4.038.788	4.054.496	0,15
Expedia Group Inc	11.814	USD	1.415.052	2.125.835	0,08
Expeditors International of Washington Inc	12.031	USD	1.262.124	1.286.986	0,05
Exxon Mobil Corp	240.637	USD	23.711.595	24.997.897	0,95
FactSet Research Systems Inc	4.414	USD	1.774.280	2.047.278	0,08
Fair Isaac Corp	1.015	USD	2.273.862	1.951.515	0,07
Fidelity National Information Services Inc	16.035	USD	1.300.160	1.250.745	0,05
First Citizens BancShares Inc	267	USD	552.411	544.835	0,02
Fiserv Inc	26.339	USD	5.307.246	5.225.067	0,20
Fortinet Inc	94.601	USD	5.331.186	8.631.485	0,33
GE Vernova Inc	35.435	USD	6.117.541	11.256.045	0,43
General Dynamics Corp	612	USD	144.695	155.728	0,01
General Electric Co	97.172	USD	11.389.010	15.651.683	0,59
GoDaddy Inc	11.778	USD	1.149.154	2.244.929	0,09
Goldman Sachs Group Inc	17.868	USD	7.210.887	9.880.806	0,37
Hartford Financial Services Group Inc	11.513	USD	782.031	1.216.342	0,05
Hess Corp	2.295	USD	312.900	294.793	0,01
HF Sinclair Corp	8.970	USD	379.996	303.620	0,01
Hilton Worldwide Holdings Inc	29.695	USD	5.146.744	7.087.799	0,27
Home Depot Inc	28.577	USD	9.585.942	10.735.072	0,41
Host Hotels & Resorts Inc	75.876	USD	1.238.480	1.283.774	0,05
Howmet Aerospace Inc	128.986	USD	8.946.472	13.623.563	0,52
HubSpot Inc	4.626	USD	2.346.064	3.112.755	0,12
Humana Inc	37.987	USD	11.324.174	9.307.274	0,35
IDEXX Laboratories Inc	6.049	USD	2.729.942	2.415.160	0,09
Illinois Tool Works Inc	12.483	USD	2.766.838	3.056.677	0,12
Incyte Corp	15.320	USD	832.671	1.021.876	0,04
Interpublic Group of Cos Inc	4.449	USD	125.329	120.387	-
Intuit Inc	24.035	USD	12.999.667	14.588.120	0,55
Intuitive Surgical Inc	7.052	USD	1.920.261	3.554.671	0,13
Jabil Inc	12.051	USD	1.307.029	1.674.687	0,06
Johnson & Johnson	130.551	USD	18.463.460	18.233.014	0,69
JPMorgan Chase & Co	82.111	USD	11.982.440	19.008.042	0,72
Juniper Networks Inc	3.456	USD	120.219	124.990	0,01
Kellanova	2.242	USD	171.265	175.311	0,01
KeyCorp	198.617	USD	3.621.302	3.287.586	0,12
Kimberly-Clark Corp	67.567	USD	8.372.263	8.550.439	0,32
KKR & Co Inc	35.421	USD	4.474.672	5.059.508	0,19
KLA Corp	9.669	USD	5.685.572	5.883.757	0,22
Kyndryl Holdings Inc	150.491	USD	4.891.969	5.028.478	0,19
Las Vegas Sands Corp	11.463	USD	562.515	568.556	0,02
Lennox International Inc	3.242	USD	1.948.535	1.907.630	0,07
Liberty Broadband Corp	73.581	USD	7.202.684	5.312.328	0,20
Lowe's Cos Inc	69.941	USD	13.560.810	16.669.665	0,63
LPL Financial Holdings Inc	6.848	USD	1.330.838	2.159.286	0,08
Lululemon Athletica Inc	9.035	USD	3.035.944	3.336.625	0,13
Marathon Petroleum Corp	36.516	USD	5.042.728	4.919.346	0,19
Markel Group Inc	1.291	USD	2.199.975	2.152.161	0,08
Marriott International Inc	24.329	USD	5.130.022	6.553.676	0,25

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Marvell Technology Inc	47.156	USD	3.283.678	5.029.822	0,19
Mastercard Inc	49.038	USD	16.738.259	24.936.687	0,94
McDonald's Corp	59.783	USD	14.581.049	16.736.353	0,63
McKesson Corp	24.721	USD	11.714.013	13.605.741	0,52
MercadoLibre Inc	1.646	USD	2.306.818	2.702.969	0,10
Merck & Co Inc	182.819	USD	17.960.037	17.563.335	0,67
Meta Platforms Inc	159.377	USD	48.430.186	90.117.651	3,41
MetLife Inc	24.450	USD	1.575.053	1.933.333	0,07
Mettler-Toledo International Inc	786	USD	988.248	928.839	0,04
Micron Technology Inc	96.170	USD	10.487.539	7.816.193	0,30
Microsoft Corp	398.126	USD	101.797.498	162.057.082	6,14
Mid-America Apartment Communities Inc	5.045	USD	700.866	753.072	0,03
Molina Healthcare Inc	22.659	USD	6.651.043	6.368.809	0,24
Molson Coors Beverage Co	34.634	USD	1.978.698	1.917.162	0,07
Mondelez International Inc	138.585	USD	9.226.588	7.993.899	0,30
Monolithic Power Systems Inc	3.846	USD	2.423.466	2.197.661	0,08
Moody's Corp	7.068	USD	3.306.541	3.231.076	0,12
Morgan Stanley	114.788	USD	9.994.681	13.936.405	0,53
Mosaic Co	24.071	USD	786.528	571.381	0,02
Motorola Solutions Inc	4.171	USD	1.184.512	1.861.865	0,07
MSCI Inc	5.026	USD	2.453.211	2.912.265	0,11
NetApp Inc	15.404	USD	1.292.943	1.726.795	0,07
Netflix Inc	21.879	USD	11.908.117	18.832.632	0,71
Neurocrine Biosciences Inc	41.026	USD	4.205.334	5.408.063	0,21
NextEra Energy Inc	257.737	USD	16.487.306	17.843.714	0,68
NIKE Inc	23.007	USD	2.546.586	1.681.255	0,06
Norfolk Southern Corp	35.894	USD	8.415.386	8.135.511	0,31
NRG Energy Inc	21.351	USD	1.516.201	1.860.248	0,07
Nucor Corp	14.214	USD	2.065.030	1.602.043	0,06
NVIDIA Corp	1.211.866	USD	60.125.478	157.162.225	5,95
Okta Inc	39.511	USD	2.711.754	3.006.728	0,11
Oracle Corp	132.742	USD	14.326.036	21.361.784	0,81
Ovintiv Inc	97.491	USD	4.328.954	3.813.023	0,14
Owens Corning	6.020	USD	725.690	990.175	0,04
PACCAR Inc	10.661	USD	1.037.238	1.070.939	0,04
Palantir Technologies Inc	70.825	USD	4.270.289	5.172.858	0,20
Palo Alto Networks Inc	32.312	USD	5.384.924	5.677.925	0,22
PayPal Holdings Inc	86.538	USD	5.999.692	7.132.803	0,27
PepsiCo Inc	21.106	USD	3.484.009	3.099.351	0,12
PG&E Corp	616.868	USD	9.812.759	12.021.629	0,46
Pinterest Inc	154.090	USD	4.428.223	4.315.413	0,16
Pool Corp	3.882	USD	1.267.178	1.278.155	0,05
Procter & Gamble Co	101.572	USD	15.009.406	16.444.757	0,62
Progressive Corp	52.374	USD	10.041.998	12.119.106	0,46
Prologis Inc	63.471	USD	5.825.861	6.478.885	0,25
Prudential Financial Inc	15.843	USD	1.538.778	1.813.492	0,07
Public Storage	8.362	USD	2.286.304	2.418.076	0,09
PulteGroup Inc	12.069	USD	941.659	1.269.256	0,05
QUALCOMM Inc	28.455	USD	3.784.251	4.221.397	0,16
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	475.661	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	16.999	USD	11.754.003	11.693.768	0,44
ResMed Inc	19.793	USD	4.487.986	4.371.281	0,17
Robinhood Markets Inc	98.071	USD	2.661.248	3.528.851	0,13
ROBLOX Corp	63.512	USD	2.451.889	3.548.821	0,13
Ross Stores Inc	17.722	USD	2.297.691	2.588.901	0,10
RTX Corp	22.291	USD	2.432.512	2.491.081	0,09

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Salesforce Inc	36.490	USD	10.247.621	11.781.460	0,45
Samsara Inc	46.612	USD	2.062.911	1.966.662	0,07
SEI Investments Co	13.332	USD	846.106	1.061.925	0,04
Sherwin-Williams Co	1.870	USD	605.723	613.876	0,02
Simon Property Group Inc	7.776	USD	1.184.372	1.293.196	0,05
Snap Inc	228.526	USD	2.089.114	2.376.847	0,09
Snowflake Inc	5.584	USD	887.544	832.666	0,03
Southern Co	97.790	USD	7.869.664	7.774.093	0,29
SS&C Technologies Holdings Inc	4.525	USD	235.274	331.149	0,01
Steel Dynamics Inc	14.489	USD	1.527.316	1.596.099	0,06
Stryker Corp	34.879	USD	9.698.777	12.127.652	0,46
Synchrony Financial	33.934	USD	1.215.419	2.130.092	0,08
Synopsys Inc	10.785	USD	5.267.066	5.055.150	0,19
Sysco Corp	39.100	USD	2.858.307	2.887.094	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	31.491	USD	4.487.261	5.598.130	0,21
Target Corp	29.724	USD	4.116.898	3.880.338	0,15
Teledyne Technologies Inc	7.552	USD	2.963.259	3.384.944	0,13
Tesla Inc	98.853	USD	27.574.618	38.552.194	1,46
Texas Pacific Land Corp	1.184	USD	1.020.203	1.264.565	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	15.178	USD	7.116.047	7.625.351	0,29
TJX Cos Inc	45.965	USD	5.387.228	5.362.657	0,20
T-Mobile US Inc	46.128	USD	6.970.436	9.832.769	0,37
TransDigm Group Inc	2.359	USD	2.632.772	2.887.024	0,11
Travelers Cos Inc	40.827	USD	7.479.007	9.497.649	0,36
Uber Technologies Inc	64.108	USD	4.215.084	3.734.423	0,14
Ulta Beauty Inc	4.240	USD	1.589.489	1.780.882	0,07
United Therapeutics Corp	4.412	USD	1.388.508	1.503.361	0,06
UnitedHealth Group Inc	87.820	USD	42.948.276	42.901.616	1,63
Universal Health Services Inc	14.286	USD	2.773.367	2.475.320	0,09
US Bancorp	146.952	USD	5.762.215	6.787.749	0,26
Valero Energy Corp	16.565	USD	1.977.961	1.961.085	0,07
Veeva Systems Inc	11.993	USD	2.064.873	2.435.083	0,09
Veralto Corp	20.601	USD	2.078.997	2.026.279	0,08
VeriSign Inc	12.011	USD	2.000.781	2.400.576	0,09
Verisk Analytics Inc	6.403	USD	1.304.830	1.703.118	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	15.852	USD	5.134.861	6.164.752	0,23
Vertiv Holdings Co	47.344	USD	2.998.957	5.194.352	0,20
VICI Properties Inc	91.606	USD	2.684.639	2.584.077	0,10
Visa Inc	77.174	USD	19.808.181	23.553.907	0,89
Vulcan Materials Co	51.010	USD	10.947.055	12.671.465	0,48
Walmart Inc	143.733	USD	10.235.987	12.541.068	0,47
Walt Disney Co	65.890	USD	7.085.309	7.085.323	0,27
Waste Management Inc	23.287	USD	3.513.201	4.537.985	0,17
WEC Energy Group Inc	18.279	USD	1.543.078	1.660.026	0,06
Wells Fargo & Co	628.232	USD	31.493.267	42.614.211	1,61
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	821.294	0,03
Weyerhaeuser Co	127.949	USD	3.410.552	3.478.285	0,13
Williams-Sonoma Inc ¹	10.136	USD	1.132.844	1.812.636	0,07

¹ 9.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Woodward Inc	82.739	USD	11.418.429	13.297.368	0,50
Workday Inc	66.244	USD	15.271.961	16.506.943	0,63
WW Grainger Inc	2.532	USD	1.843.743	2.577.358	0,10
Xcel Energy Inc	53.291	USD	3.213.471	3.474.851	0,13
Yum! Brands Inc	10.332	USD	1.240.858	1.338.620	0,05
Zoetis Inc	19.934	USD	3.260.031	3.136.501	0,12
Zoom Communications Inc	93.725	USD	5.791.576	7.386.671	0,28
Zscaler Inc	31.953	USD	5.882.113	5.567.012	0,21
Total Estats Units d'Amèrica			1.839.517.577	2.415.130.407	91,46
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.974.572.096	2.577.707.783	97,62
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	14.710.379	0,56
Total Espanya			13.584.778	14.710.379	0,56
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			13.584.778	14.710.379	0,56
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.988.156.874	2.592.418.162	98,18
¹ OICVM.					
² D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
REGNE UNIT					
London Stock Exchange Group Plc	184.580	USD	5.910.897	6.361.816	0,24
Total Regne Unit			5.910.897	6.361.816	0,24
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			5.910.897	6.361.816	0,24
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			5.910.897	6.361.816	0,24
TOTAL INVERSIONS			1.994.067.771	2.598.779.978	98,42
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				41.722.743	1,58
TOTAL ACTIU NET				2.640.502.721	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	2.592.418.162	96,30
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	6.361.816	0,24
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	72.413	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	62.473.213	2,32
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	22.601.768	0,84
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	1.450.000	0,05
ALTRES ACTIUS	6.614.067	0,25
TOTAL	2.691.991.439	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	22,24
Equipament d'oficina i ordinadors	9,22
Semiconductors per a l'electrònica	8,52
Oci	7,12
Societats de cartera i financeres	6,35
Bancs i institucions financeres	6,21
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	5,35
Petroli	3,77
Formació sanitària i serveis socials	2,77
Assegurances	2,38
Biotecnologia	2,13
Serveis públics	2,10
Mecànica i maquinària	2,00
Electrònica o equips electrònics	1,83
Difusió de notícies	1,64
Indústria de l'automòbil	1,60
Lleure	1,39
Immobiliàries	1,39
Béns de consum	1,36
Alimentació o destil·leries	1,17
Arts gràfiques i edició	1,03
Altres serveis	1,02
Transport	0,94
Entitats de finançament hipotecari	0,66
Tecnologia aeroespacial	0,64
Fons d'inversió	0,56
Metalls no ferrosos	0,52
Construcció i auxiliar de la construcció	0,49
Químiques	0,41
Mineria i indústries pesants	0,37
Tabac i begudes alcohòliques	0,37
Productes fusters i indústria del paper	0,32
Serveis mediambientals i reciclatge	0,25
Tèxtil	0,19
Cases de comerç	0,11
TOTAL INVERSIONS	98,42
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,58
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	53.474	EUR	2.624.523	3.190.259	0,49
EVN AG	3.659	EUR	85.985	80.498	0,01
Palfinger AG	39	EUR	1.474	768	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.572.791	0,24
Verbund AG	2.176	EUR	169.139	152.320	0,02
Total Àustria			4.407.492	4.996.636	0,76
BÈLGICA					
Colruyt Group N.V	8.510	EUR	339.243	308.402	0,05
Deme Group NV	597	EUR	92.013	82.267	0,01
D'iereen Group	853	EUR	153.923	137.077	0,02
EVS Broadcast Equipment SA	1.464	EUR	43.212	45.311	0,01
Groupe Bruxelles Lambert NV	10.140	EUR	670.899	669.747	0,10
KBC Group NV	93.039	EUR	5.862.046	6.935.126	1,07
Lotus Bakeries NV	59	EUR	679.520	636.020	0,10
Materialise NV	8.487	USD	38.715	57.700	0,01
Sipef NV	918	EUR	51.376	52.142	0,01
Syensqo SA	2.397	EUR	196.672	169.132	0,03
UCB SA	11.201	EUR	1.304.606	2.152.832	0,33
Total Bèlgica			9.432.225	11.245.756	1,74
BERMUDES					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	27.474	-
HAL Trust	3.189	EUR	384.082	368.011	0,06
Ocean Wilsons Holdings Ltd	1.532	GBP	24.079	24.088	-
Total Bermudes			438.700	419.573	0,06
DINAMARCA					
ALK-Abello A/S	2.517	DKK	41.778	53.700	0,01
AP Moller - Maersk A/S	892	DKK	1.412.919	1.424.017	0,22
Carlsberg AS	4.887	DKK	539.005	452.181	0,07
Coloplast A/S	2.520	DKK	266.142	265.677	0,04
DSV A/S	23.625	DKK	3.830.999	4.843.955	0,75
Genmab A/S	6.636	DKK	1.708.844	1.328.133	0,21
Novo Nordisk A/S	197.598	DKK	16.271.329	16.539.679	2,56
Novonosis (Novozymes) B	24.543	DKK	1.225.674	1.341.804	0,21
Pandora A/S	16.484	DKK	1.596.641	2.911.181	0,45
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	156.377	0,02
ROCKWOOL A/S	467	DKK	199.399	159.815	0,02
SP Group A/S	521	DKK	22.560	21.483	-
Vestas Wind Systems A/S	20.028	DKK	264.650	263.414	0,04
Total Dinamarca			27.478.514	29.761.416	4,60

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FINLÀNDIA					
Harvia Oyj	1.004	EUR	47.317	43.021	0,01
Nordea Bank Abp	215.394	EUR	2.288.919	2.264.868	0,35
Nordea Bank Abp	48.995	SEK	512.200	515.152	0,08
Orion Oyj	13.492	EUR	640.695	577.188	0,09
Puulo Oyj	2.643	EUR	23.634	27.011	-
Sampo Oyj Shs A	86.344	EUR	3.307.237	3.400.227	0,53
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	66.550	0,01
Wartsila OYJ Abp	38.353	EUR	560.796	656.220	0,10
Total Finlàndia			7.450.408	7.550.237	1,17
FRANÇA					
Aeroports de Paris SA	1.762	EUR	188.881	196.815	0,03
Air Liquide SA	4.697	EUR	596.620	737.053	0,11
Aubay	3.527	EUR	143.770	158.715	0,02
AXA SA	179.189	EUR	4.955.511	6.149.766	0,95
BNP Paribas SA	66.305	EUR	3.689.413	3.926.582	0,61
Capgemini SE	49.013	EUR	8.274.369	7.751.407	1,20
Carrefour SA	15.129	EUR	221.287	207.721	0,03
CBo Territoria	2.337	EUR	8.765	8.343	-
Cie de Saint-Gobain SA	57.000	EUR	4.901.949	4.884.900	0,76
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	92.980	EUR	2.781.949	2.956.764	0,46
Coface SA	155	EUR	1.558	2.229	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	1.276.846	0,20
Danone SA	15.328	EUR	988.426	998.159	0,15
Dassault Aviation SA	6.225	EUR	1.155.458	1.227.570	0,19
Dassault Systemes SE	51.510	EUR	1.792.675	1.725.585	0,27
Eiffage SA	4.295	EUR	384.330	363.873	0,06
Ekinops SAS	137	EUR	1.089	510	-
Engie SA	44.638	EUR	635.951	683.408	0,11
EssilorLuxottica SA	23.658	EUR	4.636.357	5.573.825	0,86
Esso SA Francaise	472	EUR	25.175	51.165	0,01
Etablissements Maurel et Prom SA	98.282	EUR	447.838	558.242	0,09
Eurazeo SE	8.580	EUR	649.587	617.331	0,10
Gaztransport Et Technigaz SA	8.204	EUR	1.173.344	1.055.034	0,16
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	24.674	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	35.081	0,01
Hermes International SCA	2.898	EUR	5.913.016	6.729.156	1,04
Klepierre SA	52.264	EUR	1.433.517	1.452.939	0,22
La Francaise des Jeux SACA	2.047	EUR	81.603	76.189	0,01
Legrand SA	33.252	EUR	3.340.390	3.127.018	0,48
L'Oreal SA	9.417	EUR	3.780.937	3.219.202	0,50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7.675	EUR	5.113.950	4.877.463	0,75
Pernod Ricard SA	18.680	EUR	3.638.583	2.036.120	0,31
Publicis Groupe SA	34.224	EUR	2.966.306	3.525.072	0,54
Rexel SA	46.599	EUR	888.054	1.146.335	0,18
Safran SA	8.951	EUR	1.880.821	1.898.508	0,29
Sanofi SA	88.937	EUR	8.232.752	8.336.955	1,29
Schneider Electric SE	79.363	EUR	14.608.702	19.118.547	2,96
Sopra Steria Group	152	EUR	30.156	25.992	-
SPIE SA	23.073	EUR	578.110	693.113	0,11

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FRANÇA (continuació)					
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	58.147	0,01
TotalEnergies SE	12.872	EUR	681.227	686.979	0,11
Ubisoft Entertainment SA	33.889	EUR	760.668	445.640	0,07
Valeo SE	19.339	EUR	190.584	180.085	0,03
Vinci SA	22.368	EUR	2.315.862	2.230.984	0,34
Virbac SACA	237	EUR	65.960	75.011	0,01
Total França			95.262.194	101.111.053	15,63
ALEMANYA					
Adidas AG	12.228	EUR	2.786.165	2.895.590	0,45
Allianz SE	10.737	EUR	2.852.729	3.177.079	0,49
AlzChem Group AG	978	EUR	47.227	55.746	0,01
Atoss Software SE	3.910	EUR	382.203	446.522	0,07
Bayer AG	98.872	EUR	1.981.969	1.909.614	0,30
Bayerische Motoren Werke AG	31.868	EUR	2.367.158	2.516.935	0,39
Beiersdorf AG	9.242	EUR	1.190.133	1.146.008	0,18
Brenntag SE	3.596	EUR	247.927	208.136	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	3.157	EUR	269.697	143.707	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	41.774	0,01
Commerzbank AG	28.908	EUR	435.480	454.578	0,07
CTS Eventim AG & Co KGaA	13.575	EUR	1.121.225	1.108.399	0,17
Deutsche Bank AG	109.454	EUR	1.270.198	1.821.314	0,28
Deutsche Boerse AG	19.110	EUR	3.953.160	4.250.064	0,66
Deutsche Lufthansa AG	30.340	EUR	191.631	187.380	0,03
Deutsche Post AG	64.606	EUR	2.656.960	2.195.312	0,34
Deutsche Telekom AG	167.057	EUR	2.994.715	4.826.277	0,75
E.ON SE	81.397	EUR	1.016.171	915.309	0,14
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	44.880	0,01
Fresenius Medical Care AG	22.077	EUR	861.671	974.920	0,15
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	125.522	0,02
Hannover Rueck SE	1.585	EUR	369.865	382.619	0,06
Heidelberg Materials AG	11.848	EUR	1.220.599	1.413.466	0,22
Henkel AG & Co KGaA / preference	15.536	EUR	1.243.733	1.315.899	0,20
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	406.610	0,06
Infineon Technologies AG	91.300	EUR	3.225.588	2.866.820	0,44
Mercedes-Benz Group AG	8.214	EUR	533.840	441.913	0,07
MLP SE	3.130	EUR	19.521	19.187	-
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3.582	EUR	1.728.704	1.744.792	0,27
Nemetschek SE	18.137	EUR	1.348.821	1.697.623	0,26
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	30.401	-
Rational AG	199	EUR	119.627	163.976	0,03
Rheinmetall AG	4.594	EUR	2.372.607	2.823.472	0,44
RWE AG	52.045	EUR	1.898.063	1.500.458	0,23
SAP SE	52.972	EUR	9.008.210	12.517.284	1,93
Scout24 SE	2.266	EUR	141.262	192.837	0,03
Siemens AG	34.364	EUR	5.616.914	6.479.676	1,00
Talanx AG	23.263	EUR	1.243.596	1.911.055	0,30
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.068.844	0,32
Total Alemanya			60.821.587	67.421.998	10,43

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
GUERNSEY					
Foresight Group Holdings Ltd	18.598	GBP	111.263	92.449	0,01
Total Guernsey			111.263	92.449	0,01
IRLANDA					
CRH Plc	53.950	USD	3.168.441	4.820.332	0,75
Flutter Entertainment Plc	7.748	GBP	1.375.504	1.941.656	0,30
Flutter Entertainment Plc	7.926	USD	1.551.550	1.978.247	0,31
Greencore Group Plc	52.046	GBP	81.636	121.993	0,02
Kerry Group Plc	10.724	EUR	988.975	1.000.013	0,15
Kingspan Group Plc	3.309	EUR	285.164	233.119	0,04
Linde Plc	3.804	EUR	1.419.386	1.533.773	0,24
Linde Plc	23.275	USD	8.656.084	9.410.472	1,45
Ryanair Holdings Plc	221.638	EUR	3.855.505	4.225.528	0,65
Smurfit WestRock Plc	46.280	USD	2.078.361	2.407.186	0,37
Total Irlanda			23.460.606	27.672.319	4,28
ISRAEL					
Nexxen International Ltd	60.307	GBP	208.416	291.757	0,05
Total Israel			208.416	291.757	0,05
ITÀLIA					
ACEA SpA	4.670	EUR	82.180	87.236	0,01
BPER Banca SPA	252.706	EUR	1.267.186	1.550.099	0,24
Credito Emiliano SpA	18.061	EUR	141.999	196.504	0,03
Datalogic SpA	4.626	EUR	29.744	23.685	-
Enel SpA	81.426	EUR	495.251	560.699	0,09
Esprinet SpA	14.210	EUR	74.152	61.444	0,01
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.212	EUR	166.042	221.829	0,03
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	14.531	EUR	35.268	36.328	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.974.444	EUR	8.814.274	11.490.277	1,78
Iren SpA	79.606	EUR	162.105	152.764	0,02
Leonardo SpA	192.402	EUR	4.041.467	4.988.984	0,77
Moncler SpA	43.572	EUR	2.480.112	2.221.300	0,34
UniCredit SpA	92.531	EUR	2.943.364	3.564.757	0,55
Unipol Gruppo SpA	26.595	EUR	155.447	319.938	0,05
Webuild SpA	97.294	EUR	235.745	276.899	0,04
Total Itàlia			21.124.336	25.752.743	3,97
JERSEY					
Experian Plc	63.474	GBP	2.428.463	2.644.710	0,41
Glencore Plc	110.091	GBP	574.999	470.556	0,07
Man Group Plc	261.274	GBP	721.405	677.507	0,10
TP ICAP Group Plc	135.885	GBP	352.651	424.018	0,07
Total Jersey			4.077.518	4.216.791	0,65

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	61.444	EUR	1.408.253	1.378.189	0,21
D'Amico International Shipping SA	60.694	EUR	239.898	244.597	0,04
SES SA	45.808	EUR	166.153	140.081	0,02
Spotify Technology SA	6.652	USD	1.717.408	2.873.947	0,44
Tenaris SA	68.419	EUR	1.090.599	1.236.331	0,19
Total Luxemburg			4.622.311	5.873.145	0,90
MALTA					
Kambi Group Plc	6.259	SEK	62.896	55.197	0,01
Total Malta			62.896	55.197	0,01
ILLES MARSHALL					
Navigator Holdings Ltd	42.904	USD	623.810	635.998	0,10
Total Illes Marshall			623.810	635.998	0,10
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	2.042	EUR	2.857.615	2.934.354	0,45
Airbus SE	30.305	EUR	4.631.804	4.690.608	0,73
Akzo Nobel NV	28.325	EUR	2.237.233	1.641.717	0,25
Arcadis NV	17.816	EUR	1.036.800	1.047.581	0,16
Argenx SE	907	EUR	434.518	544.200	0,08
ASML Holding NV	21.412	EUR	14.346.542	14.532.324	2,25
ASML Holding NV	2.450	USD	1.737.708	1.639.832	0,25
Euronext NV	586	EUR	58.772	63.464	0,01
EXOR NV	2.961	EUR	229.699	262.197	0,04
Ferrari NV	1.542	EUR	494.412	635.921	0,10
Ferrovial SE	68.268	EUR	2.488.347	2.771.681	0,43
Heineken NV	32.009	EUR	2.726.140	2.199.019	0,34
IMCD NV	1.454	EUR	203.051	208.649	0,03
ING Groep NV	42.646	EUR	495.114	645.234	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	28.398	EUR	851.589	894.253	0,14
Koninklijke BAM Groep NV	26.040	EUR	67.676	109.316	0,02
NN Group NV	49.501	EUR	2.163.146	2.082.507	0,32
Pluxee NV	9.964	EUR	283.960	186.486	0,03
Stellantis NV	315.217	EUR	4.162.193	3.968.581	0,61
STMicroelectronics NV	12.939	EUR	495.691	314.094	0,05
Technip Energies NV	46.975	EUR	871.513	1.207.258	0,19
TomTom NV ¹	16.132	EUR	88.863	80.499	0,01
Trivago NV	1.831	USD	11.835	3.855	-
Universal Music Group NV	18.647	EUR	398.982	460.954	0,07
Wolters Kluwer NV	24.935	EUR	2.533.444	3.999.574	0,62
Total Països Baixos			45.906.647	47.124.158	7,28

¹ 15.325 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
NORUEGA					
Aker BP ASA	9.205	NOK	216.953	173.526	0,03
Austevoll Seafood ASA	7.290	NOK	57.328	60.623	0,01
DNB Bank ASA	20.551	NOK	370.194	396.499	0,06
Equinor ASA	108.533	NOK	3.128.356	2.449.273	0,38
Kongsberg Gruppen ASA	17.564	NOK	1.058.157	1.911.647	0,30
Norconsult Norge AS	22.461	NOK	53.433	84.512	0,01
Orkla ASA	24.069	NOK	180.386	201.283	0,03
Wallenius Wilhelmsen ASA	5.143	NOK	52.065	40.889	0,01
Total Noruega			5.116.872	5.318.252	0,83
PORTUGAL					
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	79.547	0,01
EDP SA	342.373	EUR	1.592.877	1.058.275	0,16
Navigator Co SA	39.808	EUR	148.541	142.911	0,02
Total Portugal			1.794.831	1.280.733	0,19
ESPANYA					
Amadeus IT Group SA	6.638	EUR	437.103	452.712	0,07
Audax Renovables SA	18.795	EUR	35.193	29.132	-
Banco Santander SA	128.413	EUR	374.027	573.300	0,09
CaixaBank SA	574.886	EUR	2.208.647	3.010.103	0,47
Endesa SA	44.359	EUR	925.097	921.336	0,14
Iberdrola SA	677.735	EUR	8.001.702	9.013.876	1,39
Industria de Diseno Textil SA	136.828	EUR	5.508.560	6.792.142	1,05
International Consolidated Airlines Group SA	921.016	GBP	2.235.097	3.362.972	0,52
Total Espanya			19.725.426	24.155.573	3,73
SUÈCIA					
Assa Abloy AB	172.085	SEK	4.143.947	4.915.217	0,76
Atlas Copco AB	163.882	SEK	2.479.483	2.418.522	0,37
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	360.811	0,06
Boliden AB	87.991	SEK	2.581.452	2.387.908	0,37
Enea AB	5.377	SEK	31.886	46.573	0,01
EQT AB	13.075	SEK	302.736	349.802	0,05
Evolution AB	26.576	SEK	2.621.406	1.980.863	0,31
Fastighets AB Balder	14.293	SEK	108.890	95.941	0,01
Getinge AB	9.172	SEK	135.980	145.539	0,02
Hexagon AB	40.392	SEK	376.152	372.801	0,06
Humana AB	6.176	SEK	14.143	19.244	-
Investor AB	17.099	SEK	330.514	437.433	0,07
Momentum Group AB	2.139	SEK	23.239	33.240	0,01
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	115.371	0,02
Securitas AB	11.203	SEK	133.342	134.046	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	27.564	SEK	359.528	364.862	0,06
Swedbank AB	16.711	SEK	306.464	318.841	0,05
Tele2 AB	657.866	SEK	6.013.724	6.281.691	0,97
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ¹	363.336	USD	2.330.830	2.828.091	0,44
Telia Co AB	173.743	SEK	494.212	465.735	0,07
Volvo AB	23.457	SEK	477.559	550.676	0,09
Total Suècia			23.518.292	24.623.207	3,82

¹ 342.962 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
SUÏSSA					
ABB Ltd	90.763	CHF	3.539.875	4.745.989	0,73
Cie Financiere Richemont SA	34.004	CHF	4.564.000	4.996.847	0,77
Dormakaba Holding AG	93	CHF	39.604	63.822	0,01
DSM-Firmenich AG	19.087	EUR	1.967.837	1.865.182	0,29
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	268.214	0,04
EMS-Chemie Holding AG	382	CHF	266.138	248.921	0,04
Galderma Group AG	19.200	CHF	1.650.262	2.059.082	0,32
Givaudan SA	688	CHF	3.014.532	2.907.655	0,45
Holcim AG	5.476	CHF	444.268	509.774	0,08
Huber + Suhner AG	1.125	CHF	96.273	88.953	0,01
Inficon Holding AG	104	CHF	135.458	114.814	0,02
Logitech International SA	37.454	CHF	2.598.626	2.994.972	0,46
Lonza Group AG	6.289	CHF	3.687.603	3.590.758	0,56
Nestle SA	71.801	CHF	7.624.111	5.729.254	0,89
Novartis AG	43.823	CHF	4.150.750	4.142.165	0,64
On Holding AG	25.126	USD	1.152.547	1.328.973	0,21
Partners Group Holding AG	921	CHF	995.882	1.207.165	0,19
Rieter Holding AG	360	CHF	46.906	32.570	0,01
Roche Holding AG	40.815	CHF	12.236.556	11.112.518	1,72
Schindler Holding AG	11.563	CHF	2.717.214	3.085.365	0,48
Sika AG	27.626	CHF	7.390.229	6.352.888	0,98
Sonova Holding AG	5.132	CHF	1.431.977	1.620.391	0,25
Straumann Holding AG	15.686	CHF	2.161.517	1.909.722	0,30
Swiss Re AG	4.164	CHF	396.935	582.165	0,09
Swissquote Group Holding SA	2.127	CHF	541.734	788.767	0,12
TX Group AG	494	CHF	73.920	95.702	0,01
u-blox Holding AG	3.044	CHF	254.672	236.793	0,04
UBS Group AG	121.336	CHF	3.477.858	3.585.431	0,55
Zurich Insurance Group AG	1.415	CHF	619.690	812.430	0,13
Total Suïssa			67.474.292	67.077.282	10,39
REGNE UNIT					
3i Group Plc	106.137	GBP	2.540.983	4.575.067	0,71
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	415.734	0,06
Accesso Technology Group Plc	6.092	GBP	36.349	39.345	0,01
Admiral Group Plc	6.818	GBP	235.190	218.028	0,03
AG Barr Plc	18.625	GBP	113.687	137.185	0,02
ARM Holdings Plc ¹	5.862	USD	733.035	698.345	0,11
Ashtead Group Plc	11.464	GBP	869.213	688.412	0,11
Associated British Foods Plc	22.513	GBP	642.309	556.282	0,09
AstraZeneca Plc	47.187	GBP	5.530.043	5.974.190	0,92
AstraZeneca Plc	1.557	USD	96.410	98.517	0,02
Auto Trader Group Plc	21.752	GBP	183.993	208.625	0,03
BAE Systems Plc	36.356	GBP	410.145	505.010	0,08
Balfour Beatty Plc	65.699	GBP	290.857	361.387	0,06
Barclays Plc	1.788.805	GBP	4.876.867	5.801.412	0,90
BP Plc	765.992	GBP	4.182.382	3.640.908	0,56
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	1.100.732	0,17
British American Tobacco Plc	4.375	GBP	150.893	152.392	0,02
Bytes Technology Group Plc	30.293	GBP	179.196	154.833	0,02
Carnival Plc	21.207	USD	358.460	461.004	0,07
Centrica Plc	1.521.995	GBP	1.691.941	2.459.307	0,38
City of London Investment Group Plc	3.453	GBP	15.553	16.496	-

¹ 5.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Clarkson Plc	3.906	GBP	174.477	186.841	0,03
Compass Group Plc	311.673	GBP	8.063.751	10.034.602	1,55
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	29.098	-
Diageo Plc	24.943	GBP	957.651	765.504	0,12
EnQuest Plc	327.624	GBP	42.895	49.769	0,01
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	53.878	0,01
Ferrexpo Plc ¹	120.648	GBP	353.799	154.383	0,02
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	206.246	0,03
Fresnillo Plc	12.297	GBP	91.764	92.434	0,01
Fuller Smith & Turner Plc	8.369	GBP	64.084	62.756	0,01
Gamma Communications Plc	5.092	GBP	71.787	94.226	0,01
GSK Plc	84.028	GBP	1.439.225	1.368.432	0,21
GSK Plc ²	36.141	USD	1.418.970	1.180.385	0,18
Halma Plc	62.103	GBP	1.672.027	2.019.744	0,31
Hikma Pharmaceuticals Plc	13.057	GBP	317.776	314.734	0,05
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	58.628	0,01
HSBC Holdings Plc	495.792	GBP	3.021.595	4.708.994	0,73
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	62.885	0,01
Imperial Brands Plc	12.778	GBP	255.615	394.554	0,06
Informa Plc	641.125	GBP	5.354.429	6.190.934	0,96
InterContinental Hotels Group Plc	2.924	GBP	275.283	352.021	0,05
Intermediate Capital Group Plc	33.002	GBP	858.943	824.638	0,13
JD Sports Fashion Plc	1.192.606	GBP	1.888.064	1.383.275	0,21
Jupiter Fund Management Plc	73.059	GBP	67.876	76.610	0,01
Liontrust Asset Management Plc	3.280	GBP	19.004	18.883	-
London Stock Exchange Group Plc	62.834	GBP	6.534.507	8.576.087	1,33
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	29.405	-
McBride Plc	10.529	GBP	16.402	13.435	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	64.378	0,01
Mitchells & Butlers Plc	17.713	GBP	62.671	52.487	0,01
Mitie Group Plc	259.496	GBP	347.451	345.236	0,05
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	105.234	0,02
MP Evans Group Plc	5.224	GBP	55.315	62.803	0,01
National Grid Plc	463.242	GBP	5.055.331	5.322.609	0,82
NatWest Group Plc	984.256	GBP	3.494.758	4.786.688	0,74
Next Plc	2.672	GBP	252.979	306.946	0,05
Norcros Plc	9.117	GBP	29.328	28.339	-
Oxford Biomedica Plc ²	14.086	GBP	31.998	71.553	0,01
Oxford Metrics Plc	29.960	GBP	21.767	20.183	-
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	115.564	0,02
Prudential Plc	398.973	GBP	4.062.542	3.073.802	0,48
QinetiQ Group Plc	42.227	GBP	230.280	212.153	0,03
Rank Group Plc	35.123	GBP	37.853	36.533	0,01
Reckitt Benckiser Group Plc	37.828	GBP	2.553.913	2.211.175	0,34
RELX Plc	233.584	GBP	9.212.445	10.252.339	1,58
Renishaw Plc	754	GBP	30.505	30.869	-
Rentokil Initial Plc	1.440.916	GBP	8.413.760	6.984.886	1,08

¹ 114.615 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 18.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 13.155 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
REGNE UNIT (continuació)					
Rio Tinto Plc	61.995	GBP	3.872.045	3.541.339	0,55
Rio Tinto Plc	763	USD	45.100	43.334	0,01
Rolls-Royce Holdings Plc	409.220	GBP	1.803.721	2.814.211	0,44
Sage Group Plc	99.568	GBP	1.016.123	1.532.996	0,24
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	13.056	-
Severfield Plc	33.044	GBP	20.178	20.542	-
Shell Plc	134.422	EUR	4.254.212	4.048.118	0,63
Shell Plc	234.318	GBP	6.636.030	7.016.964	1,08
Spirent Communications Plc	117.437	GBP	234.953	251.403	0,04
SSE Plc	10.728	GBP	220.271	208.121	0,03
Standard Chartered Plc	180.286	GBP	1.510.872	2.155.637	0,33
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	48.642	0,01
Tatton Asset Management Plc	3.249	GBP	22.589	26.760	-
Tesco Plc	1.012.970	GBP	3.739.299	4.512.230	0,70
Unilever Plc	55.927	GBP	2.939.232	3.076.345	0,48
Victorian Plumbing Group Plc	109.430	GBP	99.909	122.822	0,02
Vodafone Group Plc	825.819	GBP	746.496	682.180	0,11
Whitbread Plc	71.152	GBP	2.665.061	2.535.203	0,39
Wise Plc	18.631	GBP	152.468	240.207	0,04
XPS Pensions Group Plc	49.378	GBP	149.903	203.648	0,03
Total Regne Unit			122.197.153	134.744.127	20,81
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			545.315.789	591.420.400	91,41
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.794.140	0,90
Total Espanya			5.350.802	5.794.140	0,90
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			5.350.802	5.794.140	0,90
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			550.666.591	597.214.540	92,31

¹ OICVM.

² D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.069.337	EUR	49.638.927	61.376.539	9,49
Total Luxemburg			49.638.927	61.376.539	9,49
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			49.638.927	61.376.539	9,49
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			49.638.927	61.376.539	9,49
TOTAL INVERSIONS			600.305.518	658.591.079	101,80
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS				(11.652.944)	(1,80)
TOTAL ACTIU NET				646.938.135	100,00

¹ OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	597.214.540	90,01
ALTRES VALORS MOBILIARIS	61.376.539	9,24
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	52.992	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	513.798	0,08
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.977.127	0,30
ALTRES ACTIUS	2.370.578	0,36
TOTAL	663.505.574,00	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	10,68
Bancs i institucions financeres	10,51
Fons d'inversió	10,50
Societats de cartera i financeres	7,64
Electrònica o equips electrònics	5,39
Programari per a Internet	4,57
Arts gràfiques i edició	4,00
Serveis públics	3,78
Semiconductors per a l'electrònica	3,46
Tecnologia aeroespacial	3,35
Assegurances	3,22
Transport	3,16
Petroli	3,08
Químiques	2,94
Construcció i auxiliar de la construcció	2,83
Lleure	2,71
Difusió de notícies	2,37
Altres serveis	2,29
Oci	2,23
Indústria de l'automòbil	2,07
Tèxtil	1,83
Alimentació o destil·leries	1,78
Mecànica i maquinària	1,43
Béns de consum	1,08
Tabac i begudes alcohòliques	0,92
Mineria i indústries pesants	0,87
Indústria rellotgera	0,77
Equipament d'oficina i ordinadors	0,66
Metalls no ferrosos	0,56
Pneumàtics i cautxú	0,46
Biotecnologia	0,30
Immobiliàries	0,25
Agricultura i pesca	0,03
Cases de comerç	0,03
Productes fusters i indústria del paper	0,02
Formació sanitària i serveis socials	0,01
Fotografia i òptica	0,01
Metalls preciosos	0,01
Indústria d'envasat i contenidors	-
TOTAL INVERSIONS	101,80
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS	(1,80)
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
FRANÇA					
EssilorLuxottica SA	1.500	EUR	347.219	353.400	0,16
Total França			347.219	353.400	0,16
ITÀLIA					
A2A SpA	1.770.000	EUR	3.143.849	3.796.650	1,69
ACEA SpA	70.500	EUR	1.051.198	1.316.940	0,59
Amplifon SpA	35.500	EUR	1.104.575	882.175	0,39
Anima Holding SpA	215.000	EUR	891.471	1.425.450	0,63
Arnoldo Mondadori Editore SpA	280.000	EUR	477.250	593.600	0,26
Avio SpA	20.000	EUR	209.537	278.000	0,12
Azimut Holding SpA	135.000	EUR	3.295.310	3.238.650	1,44
Banca Generali SpA	68.000	EUR	2.346.378	3.050.480	1,36
Banca IFIS SpA	24.000	EUR	469.343	508.320	0,23
Banca Mediolanum SpA	51.000	EUR	476.948	585.990	0,26
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.180.000	EUR	3.718.295	8.031.080	3,57
Banca Popolare di Sondrio SPA	383.000	EUR	1.908.619	3.117.620	1,39
Banco BPM SpA	708.000	EUR	3.025.559	5.530.896	2,46
BFF Bank SpA	91.453	EUR	876.321	841.368	0,37
BPER Banca SPA	520.000	EUR	1.825.392	3.189.680	1,42
Brunello Cucinelli SpA	37.000	EUR	3.044.852	3.899.800	1,74
Buzzi SpA	98.000	EUR	2.720.283	3.486.840	1,55
Carel Industries SpA	24.500	EUR	464.156	454.230	0,20
CIR SpA-Compagnie Industriali	720.000	EUR	390.988	431.280	0,19
Credito Emiliano SpA	90.000	EUR	742.596	979.200	0,44
Danieli & C Officine Meccaniche SpA ¹	13.400	EUR	349.746	323.610	0,14
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	68.000	EUR	1.363.287	1.302.880	0,58
Datalogic SpA	24.000	EUR	139.502	122.880	0,06
De' Longhi SpA	83.000	EUR	2.166.514	2.499.960	1,11
DiaSorin SpA	16.300	EUR	1.624.465	1.622.828	0,72
El.En. SpA	21.500	EUR	263.375	251.120	0,11
Enav SpA	320.000	EUR	1.215.555	1.304.960	0,58
Enel SpA	2.064.000	EUR	11.948.712	14.212.704	6,33
Eni SpA	553.000	EUR	7.720.667	7.238.770	3,22
ERG SpA	59.500	EUR	1.480.865	1.169.175	0,52
Ferretti SpA ²	170.000	EUR	510.941	466.650	0,21
Fila SpA	42.000	EUR	442.468	435.960	0,20
Fincantieri SpA	90.000	EUR	442.441	623.700	0,28
FincoBank Banca Finco SpA	328.000	EUR	4.801.820	5.507.120	2,45
Generali	251.500	EUR	4.691.368	6.858.405	3,05
GVS SpA	100.000	EUR	351.764	489.000	0,22

¹ 12.557 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 157.373 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Hera SpA	869.000	EUR	2.578.683	2.982.408	1,33
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	110.000	EUR	1.258.019	1.079.650	0,48
Intercos SpA	53.000	EUR	802.793	737.760	0,33
Interpump Group SpA	60.000	EUR	2.609.686	2.559.600	1,14
Intesa Sanpaolo SpA	3.550.000	EUR	8.688.181	13.713.650	6,10
Iren SpA	655.000	EUR	1.222.525	1.256.945	0,56
Italgas SpA	510.000	EUR	2.802.503	2.759.100	1,23
Leonardo SpA	226.000	EUR	2.920.264	5.860.180	2,61
Lottomatica Group Spa	115.000	EUR	1.244.615	1.476.600	0,66
LU-VE SpA	16.900	EUR	346.106	468.975	0,21
Maire SpA	220.000	EUR	1.066.218	1.817.200	0,81
MARR SpA	25.000	EUR	321.967	251.500	0,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	282.000	EUR	3.061.591	3.969.150	1,77
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	581.150	0,26
MFE-MediaForEurope NV Shs B ¹	78.000	EUR	211.131	321.204	0,14
Multiply Group SpA	6.000	EUR	216.373	218.100	0,10
Moncler SpA	117.500	EUR	7.494.050	5.990.150	2,67
Nexi SpA ²	265.000	EUR	2.718.632	1.420.400	0,63
OVS SpA	200.000	EUR	493.155	679.600	0,30
Piaggio & C SpA ³	90.000	EUR	249.578	196.200	0,09
Pirelli & C SpA	315.000	EUR	1.527.481	1.724.310	0,77
Poste Italiane SpA	191.000	EUR	1.968.597	2.601.420	1,16
Prysmian SpA	155.000	EUR	6.019.049	9.557.300	4,25
RAI Way SpA	102.000	EUR	528.096	561.000	0,25
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	54.000	EUR	2.519.911	2.732.400	1,22
Reply SpA	29.700	EUR	3.880.531	4.555.980	2,03
Safilo Group SpA ⁴	190.000	EUR	230.331	177.080	0,08
Saipem SpA	1.620.000	EUR	2.136.239	4.064.580	1,81
Salvatore Ferragamo SpA ⁵	110.000	EUR	944.814	744.700	0,33
Sanlorenzo SpA	12.000	EUR	451.631	390.600	0,17
Sesa SpA	8.000	EUR	822.340	498.000	0,22
Snam SpA ⁶	400.000	EUR	1.870.417	1.710.800	0,76
SOL SpA	46.000	EUR	1.504.032	1.708.900	0,76
SYS-DAT SpA	37.798	EUR	128.513	186.533	0,08
Tamburi Investment Partners SpA	95.000	EUR	841.226	797.050	0,36
Technogym SpA	160.000	EUR	1.397.238	1.672.000	0,74
Technoprobe SpA ⁷	150.000	EUR	1.276.586	861.750	0,38
Telecom Italia SpA ⁸	5.600.000	EUR	1.521.079	1.380.960	0,61
Terna - Rete Elettrica Nazionale	655.000	EUR	4.956.951	4.991.100	2,22
UniCredit SpA	350.000	EUR	6.832.575	13.483.750	6,00
Unipol Gruppo SpA	220.000	EUR	1.148.690	2.646.600	1,18
Webuild SpA	570.000	EUR	1.101.991	1.622.220	0,72
Wiit SpA	12.000	EUR	220.123	232.080	0,10
Zignago Vetro SpA	25.000	EUR	333.489	235.000	0,10
Total Itàlia			156.546.286	197.543.606	87,91

¹ 59.284 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 251.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 75.613 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 99.590 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 89.570 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 116.928 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁷ 142.452 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁸ 5.320.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
Tenaris SA	235.000	EUR	3.630.387	4.246.450	1,89
Total Luxemburg			3.630.387	4.246.450	1,89
PAÏSOS BAIXOS					
Ariston Holding NV ¹	90.000	EUR	598.451	310.680	0,14
Brembo NV ²	159.000	EUR	1.952.954	1.445.787	0,64
Cementir Holding NV	70.000	EUR	616.371	737.800	0,33
Davide Campari-Milano NV ³	328.000	EUR	3.337.890	1.973.904	0,88
Ferrari NV	30.100	EUR	8.671.558	12.413.240	5,52
Iveco Group NV	220.000	EUR	2.056.628	2.054.800	0,91
Stellantis NV	472.000	EUR	7.261.804	5.942.480	2,64
Total Països Baixos			24.495.656	24.878.691	11,06
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			185.019.548	227.022.147	101,02
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS					
ITÀLIA					
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	14.416	0,01
Webuild SpA 31/08/2030 ^{4,5}	72.027	EUR	-	-	-
Total Itàlia			6.893	14.416	0,01
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			6.893	14.416	0,01
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			185.026.441	227.036.563	101,03
TOTAL INVERSIONS			185.026.441	227.036.563	101,03
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS				(2.304.390)	(1,03)
TOTAL ACTIU NET				224.732.173	100,00

¹ 55.135 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 112.980 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 311.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 68.425 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ Garantia sense valor intrínsec.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	227.036.563	99,63
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	309.641	0,14
ALTRES ACTIUS	520.650	0,23
TOTAL	227.866.854	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	27,82
Serveis públics	13,48
Indústria de l'automòbil	9,99
Petroli	6,78
Assegurances	5,39
Tèxtil	5,04
Semiconductors per a l'electrònica	4,63
Difusió de notícies	3,52
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,34
Tecnologia aeroespacial	2,73
Construcció i auxiliar de la construcció	2,60
Societats de cartera i financeres	2,53
Químiques	2,34
Mecànica i maquinària	2,16
Míneria i indústries pesants	1,89
Béns de consum	1,85
Programari per a Internet	1,15
Tabac i begudes alcohòliques	0,88
Lleure	0,87
Transport	0,75
Arts gràfiques i edició	0,51
Electrònica o equips electrònics	0,40
Alimentació o destil·leries	0,11
Indústria d'envasat i contenidors	0,10
Altres serveis	0,09
Fotografia i òptica	0,08
TOTAL INVERSIONS	101,03
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS	(1,03)
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ALEMANYA					
Adidas AG	8.320	EUR	1.544.299	1.970.176	2,34
Allianz SE	19.313	EUR	3.191.314	5.714.717	6,78
Bayerische Motoren Werke AG	18.133	EUR	1.439.545	1.432.144	1,70
Bechtle AG	14.370	EUR	452.550	446.907	0,53
Bilfinger SE	10.028	EUR	345.940	463.795	0,55
Brenntag SE	11.836	EUR	715.666	685.068	0,81
Carl Zeiss Meditec AG	6.420	EUR	636.645	292.238	0,35
Commerzbank AG	82.481	EUR	746.785	1.297.014	1,54
Continental AG	10.708	EUR	709.725	694.093	0,82
Daimler Truck Holding AG	42.008	EUR	1.407.530	1.547.995	1,84
Deutsche Bank AG	106.720	EUR	1.200.377	1.775.821	2,11
Deutsche Boerse AG	9.015	EUR	1.260.594	2.004.936	2,38
Deutsche Lufthansa AG	56.018	EUR	472.697	345.967	0,41
Deutsche Post AG	49.534	EUR	1.394.198	1.683.165	2,00
Deutsche Telekom AG	150.284	EUR	3.332.507	4.341.705	5,15
Douglas AG	17.535	EUR	338.127	354.908	0,42
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	9.104	EUR	848.804	531.856	0,63
E.ON SE	82.041	EUR	904.206	922.551	1,10
Fresenius Medical Care AG	16.247	EUR	733.516	717.468	0,85
Fresenius SE & Co KGaA	40.455	EUR	1.678.745	1.356.861	1,61
GEA Group AG	19.660	EUR	704.500	940.141	1,12
Gerresheimer AG	3.839	EUR	394.515	272.569	0,33
Heidelberg Materials AG	8.560	EUR	881.498	1.021.208	1,21
Henkel AG & Co KGaA / preference	9.404	EUR	695.200	796.519	0,95
Infineon Technologies AG	99.208	EUR	2.619.659	3.115.131	3,70
IONOS Group SE	26.780	EUR	362.074	585.143	0,69
Jungheinrich AG	13.485	EUR	413.482	346.025	0,41
KION Group AG	19.750	EUR	734.715	629.235	0,75
Knorr-Bremse AG	17.861	EUR	1.116.436	1.256.521	1,49
Mercedes-Benz Group AG	26.193	EUR	1.365.744	1.409.183	1,67
Merck KGaA	11.053	EUR	1.594.641	1.546.315	1,84
MTU Aero Engines AG	7.514	EUR	1.548.290	2.419.508	2,87
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.349	EUR	1.031.318	2.605.498	3,09
Nemetschek SE	3.324	EUR	212.633	311.126	0,37
Rational AG	385	EUR	240.453	317.240	0,38

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ALEMANYA (continuació)					
SAP SE	28.343	EUR	2.654.380	6.697.450	7,95
Sartorius AG	1.414	EUR	507.558	304.293	0,36
Scout24 SE	6.185	EUR	338.924	526.344	0,62
Siemens AG	30.563	EUR	3.613.617	5.762.959	6,84
Siemens Energy AG	40.715	EUR	1.143.977	2.051.222	2,44
Siemens Healthineers AG	15.207	EUR	808.334	778.598	0,92
Sixt SE	13.456	EUR	923.438	1.057.642	1,26
Symrise AG	8.378	EUR	761.661	860.002	1,02
TAG Immobilien AG	51.473	EUR	747.275	739.152	0,88
Talanx AG	8.334	EUR	338.054	684.638	0,81
Volkswagen AG / preference	10.480	EUR	1.566.021	933.139	1,11
Vonovia SE	46.371	EUR	1.507.861	1.359.598	1,61
Zalando SE	10.331	EUR	353.562	334.621	0,40
Total Alemanya			52.533.590	68.240.405	81,01
PAÏSOS BAIXOS					
Redcare Pharmacy NV	2.997	EUR	306.451	394.705	0,47
Total Països Baixos			306.451	394.705	0,47
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			52.840.041	68.635.110	81,48
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			52.840.041	68.635.110	81,48
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity ¹	3.154	EUR	7.218.837	7.762.717	9,22
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	507.219	EUR	6.723.922	7.790.888	9,25
Total Luxemburg			13.942.759	15.553.605	18,47
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			13.942.759	15.553.605	18,47
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			13.942.759	15.553.605	18,47
TOTAL INVERSIONS			66.782.800	84.188.715	99,95
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				38.406	0,05
TOTAL ACTIU NET				84.227.121	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	68.635.110	80,58
ALTRES VALORS MOBILIARIS	15.553.605	18,26
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	348.572	0,41
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	415.055	0,49
ALTRES ACTIUS	219.358	0,26
TOTAL	85.171.700	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	18,47
Assegurances	10,68
Programari per a Internet	9,54
Electrònica o equips electrònics	7,22
Indústria de l'automòbil	6,95
Mecànica i maquinària	6,57
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	5,99
Difusió de notícies	5,15
Semiconductors per a l'electrònica	3,70
Transport	3,67
Bancs i institucions financeres	3,65
Tecnologia aeroespacial	2,87
Societats de cartera i financeres	2,85
Tèxtil	2,74
Immobiliàries	2,49
Químiques	1,83
Construcció i auxiliar de la construcció	1,21
Altres serveis	1,17
Serveis públics	1,10
Béns de consum	0,95
Pneumàtics i cautxú	0,82
Indústria d'envasat i contenidors	0,33
TOTAL INVERSIONS	99,95
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,05
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
PAÏSOS BAIXOS					
Ferrovial SE	20.922	EUR	602.586	849.433	1,99
Total Països Baixos			602.586	849.433	1,99
PORTUGAL					
Corticeira Amorim SGPS SA	6.305	EUR	66.216	50.755	0,12
Total Portugal			66.216	50.755	0,12
ESPANYA					
Acciona SA	4.900	EUR	594.893	532.630	1,25
Acerinox SA	39.377	EUR	403.212	372.113	0,87
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	17.847	EUR	706.607	864.509	2,03
Aena SME SA	3.947	EUR	646.682	779.138	1,83
Amadeus IT Group SA	19.988	EUR	1.148.093	1.363.182	3,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	173.074	EUR	1.110.478	1.635.895	3,83
Banco de Sabadell SA	442.814	EUR	815.148	831.162	1,95
Banco Santander SA	368.395	EUR	1.138.033	1.644.698	3,85
Bankinter SA	88.815	EUR	536.072	678.547	1,59
CaixaBank SA	269.977	EUR	890.717	1.413.600	3,31
Cellnex Telecom SA	50.483	EUR	1.988.256	1.540.236	3,61
CIE Automotive SA	63.247	EUR	1.202.083	1.606.474	3,76
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	38.453	EUR	1.460.590	1.343.932	3,15
Elecnor SA ¹	57.328	EUR	633.987	920.688	2,16
Endesa SA	52.314	EUR	928.802	1.086.562	2,55
Fluidra SA	18.936	EUR	369.096	445.375	1,04
Gestamp Automocion SA ²	250.826	EUR	827.831	622.048	1,46
Global Dominion Access SA ³	359.755	EUR	1.472.649	1.007.314	2,36
Grenergy Renovables SA ⁴	5.800	EUR	188.681	189.370	0,44
Grifols SA	182.548	EUR	2.281.501	1.669.949	3,91
Grupo Catalana Occidente SA	31.855	EUR	1.057.775	1.143.595	2,68
Iberdrola SA	121.292	EUR	1.256.954	1.613.184	3,78
Industria de Diseno Textil SA	70.012	EUR	1.856.540	3.475.395	8,14
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	50.079	EUR	285.027	259.159	0,61
International Consolidated Airlines Group SA	319.824	EUR	516.113	1.163.200	2,73
Inversa Prime SOCIMI SA	97.236	EUR	115.078	127.379	0,30
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	852.028	2,00
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	199.707	EUR	196.487	216.482	0,51

¹ 10.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 160.348 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 311.412 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 1.840 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA (continuació)					
Mapfre SA	201.463	EUR	411.557	492.779	1,15
Merlin Properties Socimi SA	38.883	EUR	314.575	395.051	0,92
Puig Brands SA	41.982	EUR	912.175	748.749	1,75
Repsol SA	133.215	EUR	1.377.369	1.557.283	3,65
Telefonica SA ¹	119.017	EUR	469.946	468.570	1,10
Tubacex SA ²	56.255	EUR	198.567	183.110	0,43
Unicaja Banco SA	825.879	EUR	718.309	1.052.170	2,46
Vidrala SA	15.635	EUR	1.108.532	1.452.492	3,40
Viscofan SA	19.134	EUR	1.086.502	1.167.174	2,73
Total Espanya			31.926.669	36.915.222	86,48
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			32.595.471	37.815.410	88,59
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Xtrackers Spain UCITS ETF ³	149.997	EUR	3.961.002	3.914.172	9,17
Total Luxemburg			3.961.002	3.914.172	9,17
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			3.961.002	3.914.172	9,17
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			36.556.473	41.729.582	97,76
TOTAL INVERSIONS			36.556.473	41.729.582	97,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				955.701	2,24
TOTAL ACTIU NET				42.685.283	100,00

¹ 110.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 52.462 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ Fons cotitzats (ETF).

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	41.729.582	96,16
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	1.467.022	3,38
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	481	-
ALTRES ACTIUS	200.665	0,46
TOTAL	43.397.750,00	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	16,99
Fons d'inversió	9,17
Oci	8,14
Serveis públics	6,77
Indústria de l'automòbil	5,22
Difusió de notícies	4,71
Assegurances	4,34
Mecànica i maquinària	4,19
Biotecnologia	3,91
Transport	3,82
Petroli	3,65
Construcció i auxiliar de la construcció	3,40
Indústria d'envasat i contenidors	3,40
Programari per a Internet	3,19
Tecnologia aeroespacial	2,73
Alimentació o destil·leries	2,73
Altres serveis	2,36
Electrònica o equips electrònics	2,16
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,00
Immobiliàries	1,83
Societats de cartera i financeres	1,75
Mineria i indústries pesants	1,30
TOTAL INVERSIONS	97,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,24
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Aristocrat Leisure Ltd	17.989	AUD	485.815	735.284	0,20
ASX Ltd	2.267	AUD	43.050	88.215	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	95.267	AUD	1.546.594	1.625.707	0,44
BHP Group Ltd	70.534	AUD	1.950.857	1.667.979	0,45
BlueScope Steel Ltd	42.964	AUD	532.996	480.131	0,13
Brambles Ltd	147.507	AUD	1.134.979	1.696.928	0,46
CAR Group Ltd	2.110	AUD	48.311	45.456	0,01
Coles Group Ltd	60.867	AUD	700.077	687.479	0,18
Commonwealth Bank of Australia	7.155	AUD	566.776	655.626	0,18
Computershare Ltd	52.989	AUD	868.767	1.075.651	0,29
Fortescue Ltd	23.151	AUD	313.116	252.626	0,07
Goodman Group	21.537	AUD	142.786	458.953	0,12
GPT Group	37.191	AUD	120.064	97.177	0,03
Insurance Australia Group Ltd	276.637	AUD	1.104.226	1.399.350	0,38
Macquarie Group Ltd ¹	13.890	AUD	1.416.136	1.840.839	0,49
Medibank Pvt Ltd	890.508	AUD	2.021.781	2.018.007	0,54
Mirvac Group	48.516	AUD	73.542	54.392	0,01
National Australia Bank Ltd	10.689	AUD	238.795	237.114	0,06
Northern Star Resources Ltd	104.217	AUD	1.103.306	962.125	0,26
Pro Medicus Ltd	967	AUD	97.297	144.617	0,04
Qantas Airways Ltd	169.816	AUD	873.284	910.787	0,24
QBE Insurance Group Ltd	77.281	AUD	759.443	887.196	0,24
Scentre Group	26.302	AUD	67.311	53.942	0,01
Stockland	14.963	AUD	38.688	42.944	0,01
Suncorp Group Ltd	33.215	AUD	369.869	377.539	0,10
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	30.813	0,01
Westpac Banking Corp	80.448	AUD	1.131.068	1.554.649	0,42
Total Austràlia			17.803.820	20.081.526	5,39
BERMUDES					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	57.436	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	415.868	HKD	376.937	434.288	0,12
Total Bermudes			431.021	491.724	0,13

¹ 5.723 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	620.864	HKD	5.940.790	6.360.143	1,71
ANTA Sports Products Ltd	233.600	HKD	2.116.846	2.260.865	0,61
Bilibili Inc	15.820	HKD	307.294	279.279	0,07
China Mengniu Dairy Co Ltd	645.000	HKD	1.755.094	1.408.080	0,38
China Resources Land Ltd	62.442	HKD	200.977	175.052	0,05
CK Asset Holdings Ltd	18.500	HKD	66.369	73.368	0,02
CK Hutchison Holdings Ltd	187.500	HKD	1.166.161	967.370	0,26
ENN Energy Holdings Ltd	10.800	HKD	72.544	74.988	0,02
Futu Holdings Ltd	524	USD	51.050	40.478	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	88.170	HKD	82.064	162.447	0,04
Grab Holdings Ltd	214.635	USD	687.219	978.346	0,26
JD Health International Inc	28.300	HKD	91.382	98.863	0,03
KE Holdings Inc	93.372	USD	1.562.151	1.660.949	0,45
Kingsoft Corp Ltd	127.735	HKD	489.149	534.365	0,14
Li Auto Inc	40.000	HKD	466.669	467.197	0,12
Medlive Technology Co Ltd	106.500	HKD	167.612	131.342	0,03
Meituan	138.800	HKD	2.296.186	2.617.690	0,70
NetEase Inc	66.800	HKD	1.198.124	1.149.359	0,31
New Oriental Education & Technology Group Inc	7.300	HKD	45.652	44.424	0,01
PDD Holdings Inc	7.167	USD	549.665	671.296	0,18
Pop Mart International Group Ltd	34.200	HKD	381.403	381.171	0,10
Qifu Technology Inc	16.049	USD	317.029	594.844	0,16
Sea Ltd	5.688	USD	633.072	582.807	0,16
Shenzhou International Group Holdings Ltd	207.200	HKD	1.635.949	1.597.072	0,43
TAL Education Group	4.049	USD	48.250	39.180	0,01
Tencent Holdings Ltd	286.440	HKD	11.400.026	14.849.536	3,99
Topsports International Holdings Ltd	77.000	HKD	25.104	28.527	0,01
Trip.com Group Ltd	24.350	HKD	908.191	1.634.692	0,44
Tuhu Car Inc ¹	180.300	HKD	364.316	403.470	0,11
Vipshop Holdings Ltd	3.494	USD	46.369	45.451	0,01
Xiaomi Corp	110.800	HKD	253.643	475.228	0,13
Total Illes Caiman			35.326.350	40.787.879	10,95

XINA

Agricultural Bank of China Ltd - H	38.000	HKD	20.995	20.928	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - H	8.000	HKD	4.660	4.466	-
Anhui Conch Cement Co Ltd	12.976	CNH	74.378	40.825	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	211.069	CNH	128.474	171.740	0,05
Bank of China Ltd	310.252	HKD	108.882	153.126	0,04
Bank of Ningbo Co Ltd	20.496	CNH	64.772	65.921	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	118.800	CNH	92.586	143.817	0,04
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	111.326	CNH	95.485	103.102	0,03
BOE Technology Group Co Ltd	197.040	CNH	102.640	114.443	0,03
BYD Co Ltd - A	2.537	CNH	20.884	94.876	0,02
BYD Co Ltd - H	8.500	HKD	282.159	281.723	0,08
China CITIC Bank Corp Ltd	334.173	HKD	152.987	223.094	0,06
China Coal Energy Co Ltd	99.000	HKD	116.876	114.339	0,03

¹ 144.240 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
China Communications Services Corp Ltd	1.328.000	HKD	665.585	752.846	0,20
China Construction Bank Corp - H	2.268.801	HKD	1.276.528	1.827.740	0,49
China Galaxy Securities Co Ltd -H-	155.500	HKD	141.369	137.063	0,04
China Life Insurance Co Ltd	39.000	HKD	74.653	71.176	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.585	CNH	44.855	49.838	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	35.016	CNH	82.068	88.763	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	18.230	CNH	43.490	24.698	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	39.700	CNH	19.278	21.693	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	335.500	HKD	114.990	143.481	0,04
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.343	CNH	58.952	60.162	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	150.077	HKD	370.145	470.173	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	55.295	CNH	33.080	48.869	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	119.134	CNH	88.636	94.571	0,02
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	5.321	CNH	77.302	47.174	0,01
China Tower Corp Ltd	130.000	HKD	14.363	18.101	-
China Vanke Co Ltd - A	21.110	CNH	43.847	20.277	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	5.200	CNH	16.491	20.330	0,01
CITIC Securities Co Ltd	29.968	CNH	84.826	115.655	0,03
CMOC Group Ltd	1.938.000	HKD	1.474.067	1.264.900	0,34
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.363	CNH	61.914	56.859	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	32.357	CNH	73.760	79.840	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	284.879	CNH	983.853	1.073.049	0,29
Haier Smart Home Co Ltd	182.200	HKD	558.408	622.908	0,17
Haitong Securities Co Ltd	66.776	CNH	116.809	98.242	0,03
Hongfa Technology Co Ltd	220.500	CNH	739.127	928.283	0,25
Huatai Securities Co Ltd	41.664	CNH	103.595	96.961	0,03
Huatai Securities Co Ltd - H	36.800	HKD	60.486	60.024	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	127.554	CNH	98.804	135.176	0,04
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	417.000	HKD	269.890	270.095	0,07
Industrial Bank Co Ltd	8.500	CNH	17.817	21.547	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	20.127	CNH	82.133	80.366	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	17.996	CNH	143.063	109.285	0,03
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	1.644	CNH	22.687	18.168	-
Kweichow Moutai Co Ltd	823	CNH	112.482	165.942	0,04
Luxshare Precision Industry Co Ltd	21.034	CNH	88.431	113.430	0,03
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.117	CNH	33.109	35.067	0,01
Midea Group Co Ltd	2.300	CNH	18.421	22.889	0,01
NARI Technology Co Ltd	25.022	CNH	39.235	83.491	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - A	15.041	CNH	88.471	98.902	0,03
PetroChina Co Ltd - A	79.165	CNH	60.769	93.636	0,02
Ping An Bank Co Ltd	34.261	CNH	64.834	53.034	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.249	CNH	101.841	64.427	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	21.050	CNH	41.837	24.675	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	25.115	CNH	73.625	68.981	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.239	CNH	99.468	96.457	0,03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	106.175	CNH	68.463	75.153	0,02
Tsingtao Brewery Co Ltd	186.000	HKD	1.244.489	1.313.422	0,35
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.263	CNH	71.918	78.984	0,02
Total Xina			11.530.042	12.849.203	3,47

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
HONG KONG					
AIA Group Ltd	846.800	HKD	6.121.449	5.926.966	1,59
BOC Hong Kong Holdings Ltd	34.500	HKD	95.181	107.012	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	140.000	HKD	208.046	240.884	0,06
China Overseas Land & Investment Ltd	819.500	HKD	1.482.506	1.263.321	0,34
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	480.926	HKD	489.157	694.748	0,19
CITIC Ltd	194.983	HKD	180.298	223.254	0,06
Far East Horizon Ltd	187.383	HKD	122.526	132.086	0,03
Galaxy Entertainment Group Ltd	200.000	HKD	945.526	820.516	0,22
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	117.240	HKD	3.763.706	4.296.814	1,15
Lenovo Group Ltd	826.000	HKD	955.608	1.035.103	0,28
Link REIT	27.500	HKD	234.304	112.308	0,03
Power Assets Holdings Ltd	6.000	HKD	35.862	40.429	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	120.500	HKD	257.540	341.558	0,09
Techtronic Industries Co Ltd	139.500	HKD	1.504.398	1.777.629	0,48
Total Hong Kong			16.396.107	17.012.628	4,56
ÍNDIA					
ABB India Ltd	5.494	INR	480.026	428.352	0,11
Aditya Birla Capital Ltd	277.258	INR	635.446	556.106	0,14
APL Apollo Tubes Ltd	37.790	INR	651.493	668.475	0,18
Bharat Electronics Ltd	81.147	INR	258.592	268.321	0,07
Bharti Airtel Ltd	98.930	INR	1.422.340	1.771.752	0,48
Britannia Industries Ltd	12.375	INR	692.341	664.807	0,18
BSE Ltd	2.508	INR	149.875	150.651	0,04
Canara Bank	327.876	INR	362.308	370.274	0,10
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	24.177	INR	491.878	381.475	0,10
Coal India Ltd	4.211	INR	12.892	18.246	-
Cummins India Ltd	9.692	INR	364.482	357.919	0,10
Eicher Motors Ltd	13.509	INR	590.403	734.741	0,20
Fortis Healthcare Ltd	162.559	INR	880.921	1.319.914	0,35
HCL Technologies Ltd	35.922	INR	574.130	776.902	0,21
HDFC Asset Management Co Ltd	12.866	INR	589.227	609.379	0,16
HDFC Bank Ltd	273.958	INR	4.538.958	5.478.336	1,47
HDFC Bank Ltd	20.643	USD	1.174.099	1.273.068	0,34
Hero MotoCorp Ltd	5.896	INR	294.791	276.698	0,07
Hindalco Industries Ltd	10.166	INR	76.261	69.082	0,02
Hindustan Aeronautics Ltd	21.001	INR	828.908	989.777	0,27
ICICI Bank Ltd	445.923	INR	5.100.931	6.446.471	1,73
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	25.691	INR	471.405	518.061	0,14
Info Edge India Ltd	6.770	INR	559.155	662.618	0,18
Infosys Ltd	145.917	INR	2.676.980	3.094.258	0,83
Infosys Ltd ¹	82.550	USD	1.632.809	1.747.461	0,47

¹ 77.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
INDIA (continuació)					
Kalyan Jewellers India Ltd	54.942	INR	325.233	474.862	0,13
Kotak Mahindra Bank Ltd	26.836	INR	546.114	540.635	0,14
Lupin Ltd	6.740	INR	158.443	178.729	0,05
Mahindra & Mahindra Ltd	31.575	INR	621.154	1.070.986	0,29
Maruti Suzuki India Ltd	7.717	INR	891.592	945.164	0,25
Mphasis Ltd	7.973	INR	253.448	256.055	0,07
Oil & Natural Gas Corp Ltd	232.878	INR	421.689	628.454	0,17
Oracle Financial Services Software Ltd	3.004	INR	370.149	433.356	0,12
Petronet LNG Ltd	81.960	INR	285.099	320.053	0,09
Power Finance Corp Ltd	130.961	INR	744.567	662.517	0,18
Power Grid Corp of India Ltd	60.336	INR	115.899	210.090	0,06
Reliance Industries Ltd	13.130	INR	184.128	180.009	0,05
Shriram Finance Ltd	16.367	INR	438.946	533.374	0,14
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	4.282	INR	87.923	91.109	0,02
Suzlon Energy Ltd	199.342	INR	139.457	139.901	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	22.298	INR	958.647	1.029.891	0,28
Tech Mahindra Ltd	43.811	INR	775.626	843.152	0,23
Trent Ltd	1.745	INR	89.537	140.208	0,04
Varun Beverages Ltd	11.750	INR	45.233	84.624	0,02
Vedanta Ltd	186.872	INR	757.343	936.828	0,25
Voltas Ltd	7.262	INR	145.790	146.619	0,04
Wipro Ltd	5.239	INR	17.770	17.837	-
Zomato Ltd	173.181	INR	491.180	543.145	0,15
Total Índia			34.375.618	40.040.742	10,75
INDONÈSIA					
Alamtri Resources Indonesia Tbk PT	1.635.300	IDR	295.987	238.427	0,06
Astra International Tbk PT	524.800	IDR	150.509	154.291	0,04
Bank Central Asia Tbk PT	6.074.800	IDR	2.869.711	3.526.421	0,95
Bank Mandiri Persero Tbk PT	6.050.100	IDR	2.338.168	2.069.134	0,56
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	485.900	IDR	162.076	126.820	0,03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.900.796	IDR	1.028.624	954.915	0,26
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	191.528.800	IDR	744.496	804.421	0,22
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	48.500	IDR	17.137	22.407	0,01
United Tractors Tbk PT	195.200	IDR	293.982	313.589	0,08
Total Indonèsia			7.900.690	8.210.425	2,21
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd	73.900	JPY	808.751	752.445	0,20
Asahi Kasei Corp	98.300	JPY	576.504	659.907	0,18
Asics Corp	30.900	JPY	540.367	590.509	0,16
Bandai Namco Holdings Inc	33.700	JPY	657.811	782.554	0,21
Bridgestone Corp ¹	27.200	JPY	1.017.279	892.520	0,24
Canon Inc ²	29.100	JPY	801.576	922.857	0,25
Chubu Electric Power Co Inc	32.400	JPY	353.718	329.596	0,09
Concordia Financial Group Ltd	52.300	JPY	242.299	279.948	0,08
Cosmos Pharmaceutical Corp	22.000	JPY	1.016.890	905.338	0,24
Daifuku Co Ltd	4.800	JPY	64.900	97.334	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	130.700	JPY	3.583.750	3.495.201	0,94

¹ 15.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 27.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	75.596	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	5.500	JPY	53.325	164.183	0,04
Denso Corp	74.500	JPY	1.170.391	1.013.771	0,27
Eisai Co Ltd	11.000	JPY	376.337	292.609	0,08
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	360.578	396.856	0,11
Fujitsu Ltd	119.000	JPY	1.985.477	2.047.082	0,55
Hitachi Ltd	173.500	JPY	3.063.943	4.197.326	1,13
Honda Motor Co Ltd	159.300	JPY	1.362.437	1.502.560	0,40
Hoya Corp	16.400	JPY	1.678.833	1.996.851	0,54
Japan Airlines Co Ltd	23.200	JPY	403.068	355.329	0,10
Japan Exchange Group Inc	138.800	JPY	1.193.320	1.509.630	0,41
Japan Post Bank Co Ltd ¹	81.100	JPY	711.548	744.774	0,20
Japan Post Holdings Co Ltd	73.000	JPY	664.094	668.594	0,18
Japan Real Estate Investment Corp	105	JPY	96.470	69.618	0,02
Japan Tobacco Inc ²	11.700	JPY	289.192	293.328	0,08
KDDI Corp	38.300	JPY	978.932	1.186.614	0,32
Keyence Corp	3.900	JPY	1.226.273	1.548.840	0,42
Kirin Holdings Co Ltd ³	10.600	JPY	133.150	133.461	0,04
Kobe Bussan Co Ltd	42.200	JPY	963.994	892.028	0,24
Komatsu Ltd	23.900	JPY	637.772	638.844	0,17
Kyowa Kirin Co Ltd	16.300	JPY	252.185	237.931	0,06
Lasertec Corp	1.100	JPY	126.511	102.640	0,03
M3 Inc	1.800	JPY	16.272	15.452	-
Makita Corp	21.300	JPY	521.409	633.872	0,17
Marubeni Corp	4.400	JPY	57.473	64.686	0,02
Mitsubishi Chemical Group Corp	14.500	JPY	72.549	71.253	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.000	JPY	129.565	148.738	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	186.100	JPY	1.475.434	2.110.988	0,57
Mitsui Fudosan Co Ltd	148.300	JPY	1.224.013	1.157.318	0,31
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	12.400	JPY	175.594	262.798	0,07
Murata Manufacturing Co Ltd	98.000	JPY	1.804.162	1.541.307	0,41
NIDEC CORP	29.800	JPY	545.661	522.793	0,14
Nintendo Co Ltd	19.900	JPY	738.496	1.132.816	0,30
Nippon Building Fund Inc	150	JPY	149.855	112.819	0,03
Nippon Sanso Holdings Corp	34.500	JPY	963.359	937.868	0,25
Nippon Telegraph & Telephone Corp	212.400	JPY	205.085	206.215	0,06
Nippon Yusen KK	22.600	JPY	628.881	732.275	0,20
Nitto Denko Corp	16.700	JPY	256.050	275.017	0,07
Nomura Holdings Inc	80.800	JPY	425.278	462.390	0,12
Olympus Corp	13.000	JPY	204.064	189.361	0,05
Oracle Corp Japan	3.500	JPY	261.717	325.936	0,09
ORIX Corp	5.200	JPY	98.732	108.896	0,03
Osaka Gas Co Ltd	11.500	JPY	232.531	244.502	0,07
Rakuten Bank Ltd	61.700	JPY	921.636	1.675.773	0,45
Recruit Holdings Co Ltd	29.400	JPY	1.106.472	2.013.423	0,54
Resona Holdings Inc	30.400	JPY	187.843	213.795	0,06

¹ 17.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 10.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 7.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Sawai Group Holdings Co Ltd	65.400	JPY	644.521	864.422	0,23
SBI Sumishin Net Bank Ltd	42.800	JPY	690.292	996.760	0,27
Sekisui Chemical Co Ltd	12.800	JPY	165.553	213.544	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	43.300	JPY	1.282.230	1.409.106	0,38
Shionogi & Co Ltd	64.000	JPY	876.940	872.660	0,23
SoftBank Corp	663.900	JPY	762.136	811.419	0,22
SoftBank Group Corp	6.600	JPY	390.920	372.504	0,10
Sony Group Corp	280.400	JPY	4.335.746	5.804.793	1,56
Sumitomo Corp	33.500	JPY	572.602	705.657	0,19
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	65.500	JPY	1.176.508	1.514.951	0,41
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.700	JPY	54.698	112.315	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	26.100	JPY	671.080	670.546	0,18
TDK Corp	63.000	JPY	719.833	802.311	0,22
Terumo Corp	68.000	JPY	1.101.961	1.279.446	0,34
Tokio Marine Holdings Inc	80.400	JPY	2.111.474	2.829.872	0,76
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	6.300	JPY	27.115	18.388	-
Tokyo Electron Ltd	10.700	JPY	1.676.103	1.590.148	0,43
Toyota Motor Corp	57.100	JPY	895.750	1.103.831	0,30
Toyota Tsusho Corp	32.500	JPY	339.539	564.769	0,15
Trend Micro Inc ¹	16.500	JPY	737.493	868.601	0,23
ZOZO Inc	4.700	JPY	149.956	141.428	0,04
Total Japó			59.203.513	68.484.436	18,43
LUXEMBURG					
Samsonite International SA	402.000	HKD	989.525	1.079.501	0,29
Total Luxemburg			989.525	1.079.501	0,29
MALÀISIA					
CIMB Group Holdings Bhd	844.219	MYR	1.468.248	1.495.087	0,40
Hong Leong Bank Bhd	5.500	MYR	24.388	24.422	0,01
Malayan Banking Bhd	58.800	MYR	130.147	130.039	0,03
RHB Bank Bhd	55.600	MYR	77.641	77.812	0,02
Telekom Malaysia Bhd	174.620	MYR	226.075	250.792	0,07
YTL Corp Bhd	378.000	MYR	203.554	217.972	0,06
Total Malàisia			2.130.053	2.196.124	0,59
PAÏSOS BAIXOS					
ASML Holding NV	1.397	EUR	877.111	948.144	0,25
Total Països Baixos			877.111	948.144	0,25
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	11.000	AUD	718.225	1.108.646	0,30
Total Nova Zelanda			718.225	1.108.646	0,30

¹ 15.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FILIPINES					
Ayala Land Inc	146.412	PHP	99.906	64.043	0,02
Bank of the Philippine Islands	452.460	PHP	862.039	921.583	0,25
BDO Unibank Inc	476.140	PHP	1.137.290	1.144.700	0,31
SM Prime Holdings Inc	312.136	PHP	182.476	131.062	0,03
Total Filipines			2.281.711	2.261.388	0,61
SINGAPUR					
BOC Aviation Ltd	3.400	HKD	25.444	25.657	0,01
CapitalLand Ascendas REIT	19.715	SGD	31.584	35.868	0,01
CapitalLand Integrated Commercial Trust	44.011	SGD	56.684	60.130	0,02
DBS Group Holdings Ltd	95.322	SGD	2.160.745	2.950.156	0,79
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	21.343	SGD	185.428	252.164	0,07
Singapore Exchange Ltd	141.737	SGD	899.973	1.278.275	0,34
Singapore Telecommunications Ltd	220.889	SGD	488.698	481.611	0,13
United Overseas Bank Ltd	9.551	SGD	182.894	245.633	0,07
Total Singapur			4.031.450	5.329.494	1,44
COREA DEL SUD					
DB Insurance Co Ltd	3.272	KRW	186.592	220.560	0,06
Doosan Bobcat Inc	9.325	KRW	273.117	256.202	0,07
Hana Financial Group Inc	17.045	KRW	517.725	634.841	0,17
Hankook Tire & Technology Co Ltd	11.572	KRW	334.152	291.380	0,08
Hanmi Semiconductor Co Ltd	1.209	KRW	75.125	65.403	0,02
HD Hyundai Electric Co Ltd	2.523	KRW	601.366	631.976	0,17
HMM Co Ltd	26.803	KRW	321.311	310.380	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	285	KRW	21.561	22.071	0,01
Hyundai Motor Co / preference	6.712	KRW	791.628	686.588	0,18
Industrial Bank of Korea	41.354	KRW	328.593	388.583	0,10
KB Financial Group Inc	6.615	KRW	346.625	359.587	0,10
Korea Electric Power Corp	25.354	KRW	411.163	333.335	0,09
Korea Investment Holdings Co Ltd	8.061	KRW	367.755	376.876	0,10
LG Innotek Co Ltd	3.063	KRW	548.836	325.373	0,09
NAVER Corp	4.024	KRW	577.703	524.822	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	265.513	KRW	12.086.571	9.262.263	2,49
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	71	KRW	17.300	16.690	-
Samsung Life Insurance Co Ltd	7.557	KRW	468.260	469.762	0,13
Shinhan Financial Group Co Ltd	4.356	KRW	141.449	136.104	0,04
SK Hynix Inc	19.545	KRW	1.721.328	2.228.717	0,60
SK Inc	3.295	KRW	415.033	284.119	0,08
SK Square Co Ltd	541	KRW	31.050	28.131	0,01
Woori Financial Group Inc	76.293	KRW	703.633	768.915	0,21
Total Corea del Sud			21.287.876	18.622.678	5,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
ASE Technology Holding Co Ltd	209.968	TWD	785.802	1.001.950	0,27
Asustek Computer Inc	10.128	TWD	134.689	183.773	0,05
Cathay Financial Holding Co Ltd	591.000	TWD	1.046.636	1.189.012	0,32
Compal Electronics Inc	120.800	TWD	126.714	133.971	0,04
Delta Electronics Inc	123.000	TWD	815.003	1.559.755	0,42
Eclat Textile Co Ltd	33.000	TWD	407.195	494.777	0,13
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	437.168	TWD	2.243.675	2.369.433	0,64
MediaTek Inc	68.477	TWD	2.205.628	2.854.167	0,77
Pegatron Corp	27.419	TWD	61.533	74.224	0,02
PharmaEssentia Corp	26.870	TWD	437.673	486.767	0,13
Pou Chen Corp	69.072	TWD	67.546	75.077	0,02
Realtek Semiconductor Corp	67.830	TWD	994.217	1.134.876	0,30
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	854.525	TWD	14.758.222	27.058.982	7,27
Voltronic Power Technology Corp	7.913	TWD	199.928	433.543	0,12
Wistron Corp	8.000	TWD	24.473	24.508	0,01
Wiwynn Corp	8.000	TWD	526.582	617.404	0,17
Yageo Corp	118.457	TWD	1.662.894	1.887.714	0,51
Total Taiwan			26.498.410	41.579.933	11,19
TAILÀNDIA					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	2.343.200	THB	1.626.080	1.626.063	0,44
Charoen Pokphand Foods PCL	210.500	THB	139.864	135.941	0,04
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	1.001.500	THB	1.552.711	1.581.458	0,42
Kasikornbank PCL Shs B	109.300	THB	358.935	481.407	0,13
Krung Thai Bank PCL	152.000	THB	72.932	90.412	0,02
PTT Global Chemical PCL	35.800	THB	25.511	24.742	0,01
SCB X PCL	119.700	THB	320.656	398.377	0,11
TMBThanachart Bank PCL	1.768.400	THB	87.427	93.166	0,02
True Corp PCL	1.141.300	THB	376.344	358.827	0,10
Total Tailàndia			4.560.460	4.790.393	1,29
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	17.771	USD	1.215.201	1.319.739	0,35
Webtoon Entertainment Inc ¹	7.033	USD	128.895	92.234	0,02
Yum China Holdings Inc	32.874	HKD	1.394.812	1.529.324	0,41
Yum China Holdings Inc	3.800	USD	141.514	176.771	0,05
Total Estats Units d'Amèrica			2.880.422	3.118.068	0,83
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			249.222.404	288.992.932	77,70

¹ 100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS					
XINA					
Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co Ltd 09/03/2027	31.696	USD	59.770	73.952	0,02
Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co Ltd 31/01/2025	88.100	USD	522.557	596.409	0,16
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/06/2025	13.200	USD	31.294	29.702	0,01
Total Xina			613.621	700.063	0,19
VIETNAM					
Asia Commercial Bank JSC 29/12/2025	103.700	USD	99.806	100.457	0,03
Total Vietnam			99.806	100.457	0,03
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			713.427	800.520	0,22
3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	218.393	USD	10.881.670	11.488.042	3,09
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	237.391	EUR	9.842.070	11.392.394	3,06
Total Irlanda			20.723.740	22.880.436	6,15
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.736.945	1,00
Total Espanya			3.451.013	3.736.945	1,00
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			24.174.753	26.617.381	7,15
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			274.110.584	316.410.833	85,07
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
VIETNAM					
Masan Group Corp	163.420	VND	558.359	433.482	0,12
Total Vietnam			558.359	433.482	0,12
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			558.359	433.482	0,12
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			558.359	433.482	0,12

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

³ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
ILLES CAIMAN					
China Resources Beverage Holdings Co Ltd	44.000	HKD	82.904	64.219	0,02
JD.com Inc	43.300	HKD	726.472	732.099	0,20
Total Illes Caiman			809.376	796.318	0,22
XINA					
Midea Group Co Ltd - H	93.200	HKD	1.038.944	875.374	0,23
Total Xina			1.038.944	875.374	0,23
ÍNDIA					
Vishal Mega Mart Ltd	11.392	INR	9.968	13.676	-
Total Índia			9.968	13.676	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			1.858.288	1.685.368	0,45
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
XINA					
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 11/06/2026	27.200	USD	937.827	920.676	0,24
Total Xina			937.827	920.676	0,24
REGNE UNIT					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	185.799	USD	434.202	453.418	0,12
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 16/05/2025	125.900	USD	317.396	283.777	0,08
Total Regne Unit			751.598	737.195	0,20
VIETNAM					
Asia Commercial Bank JSC 13/04/2026	497.950	USD	475.590	486.649	0,13
Total Vietnam			475.590	486.649	0,13
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS			2.165.015	2.144.520	0,57

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	223.945	EUR	36.231.446	44.941.194	12,08
Total Luxemburg			36.231.446	44.941.194	12,08
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			36.231.446	44.941.194	12,08
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			40.254.749	48.771.082	13,10
TOTAL INVERSIONS			314.923.692	365.615.397	98,29
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				6.344.899	1,71
TOTAL ACTIU NET				371.960.296	100,00

¹ OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	316.410.833	82,89
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	433.482	0,11
ALTRES VALORS MOBILIARIS	48.771.082	12,78
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	430.001	0,11
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	7.512.537	1,97
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.090.108	0,55
ALTRES ACTIUS	6.088.629	1,59
TOTAL	381.736.672	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,23
Semiconductors per a l'electrònica	18,31
Bancs i institucions financeres	12,03
Programari per a Internet	10,99
Societats de cartera i financeres	8,80
Assegurances	3,49
Electrònica o equips electrònics	2,91
Indústria de l'automòbil	2,21
Immobiliàries	1,76
Mineria i indústries pesants	1,64
Tèxtil	1,64
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,59
Difusió de notícies	1,58
Lleure	1,33
Químiques	1,29
Oci	1,01
Alimentació o destil·leries	0,93
Equipament d'oficina i ordinadors	0,93
Transport	0,88
Tabac i begudes alcohòliques	0,70
Arts gràfiques i edició	0,61
Cases de comerç	0,52
Formació sanitària i serveis socials	0,52
Indústria d'envasat i contenidors	0,46
Petroli	0,43
Mecànica i maquinària	0,39
Altres serveis	0,37
Serveis públics	0,36
Pneumàtics i cautxú	0,32
Construcció i auxiliar de la construcció	0,27
Tecnologia aeroespacial	0,27
Indústria rellotgera	0,13
Béns de consum	0,11
Estats, províncies i ens locals	0,09
Metalls preciosos	0,07
Metalls no ferrosos	0,05
Fotografia i òptica	0,05
Diversos	0,02
TOTAL INVERSIONS	98,29
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,71
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ARGENTINA					
Grupo Financiero Galicia SA	23.089	USD	1.134.120	1.389.577	0,21
Total Argentina			1.134.120	1.389.577	0,21
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	20.136	EUR	735.412	1.201.314	0,18
Total Àustria			735.412	1.201.314	0,18
BERMUDES					
Credicorp Ltd	7.925	USD	1.084.619	1.403.004	0,21
Kunlun Energy Co Ltd	1.732.800	HKD	1.416.170	1.809.552	0,28
Total Bermudes			2.500.789	3.212.556	0,49
BRASIL					
Banco Bradesco SA / preference	674.400	BRL	1.652.641	1.218.678	0,19
Banco do Brasil SA	472.072	BRL	2.035.399	1.783.604	0,27
CCR SA	250.000	BRL	510.562	397.443	0,06
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	494.209	0,08
Embraer SA	374.300	BRL	1.646.296	3.287.702	0,50
Embraer SA	19.130	USD	611.592	677.633	0,10
Itau Unibanco Holding SA / preference	348.900	BRL	1.953.327	1.676.012	0,25
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	957.991	0,15
JBS S/A	207.400	BRL	1.086.079	1.176.871	0,18
Petroleo Brasileiro SA	125.000	USD	1.260.898	1.429.261	0,22
Petroleo Brasileiro SA / preference	133.385	BRL	831.993	754.587	0,12
Raia Drogasil SA	707.949	BRL	2.915.941	2.434.660	0,37
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.069.330	440.040	0,07
Telefonica Brasil SA	135.700	BRL	1.140.933	992.112	0,15
TOTVS SA	669.100	BRL	3.334.144	2.797.876	0,42
Vale SA	25.694	USD	268.193	220.093	0,03
WEG SA	253.000	BRL	1.936.292	2.086.994	0,32
Total Brasil			24.111.003	22.825.766	3,48

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	723.364	HKD	9.988.756	7.410.154	1,12
Baidu Inc ¹	15.000	USD	1.672.197	1.221.294	0,19
Bilibili Inc	7.560	HKD	150.049	133.461	0,02
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	5.051	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	2.142.947	HKD	4.589.487	1.995.430	0,30
China Hongqiao Group Ltd	31.500	HKD	44.378	46.053	0,01
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ²	711.000	HKD	125.860	-	-
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.336.782	0,20
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	7.592	-
China State Construction International Holdings Ltd	501.600	HKD	466.841	764.524	0,12
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	418.339	0,06
ENN Energy Holdings Ltd	150.060	HKD	1.018.048	1.041.913	0,16
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	1.044.906	0,16
Geely Automobile Holdings Ltd	211.000	HKD	386.232	352.553	0,05
Giant Biogene Holding Co Ltd	122.600	HKD	787.822	760.561	0,12
Grab Holdings Ltd	108.300	USD	546.526	493.651	0,08
H World Group Ltd	808.034	HKD	2.986.195	2.611.837	0,40
KE Holdings Inc	16.997	USD	286.581	302.351	0,05
Kingdee International Software Group Co Ltd	274.000	HKD	282.927	290.565	0,04
Kingsoft Corp Ltd	207.400	HKD	870.733	837.983	0,13
Li Auto Inc	78.600	HKD	1.105.041	918.042	0,14
Meituan	221.200	HKD	3.894.047	4.171.708	0,63
NetEase Inc	100.000	HKD	1.144.498	1.720.597	0,26
New Oriental Education & Technology Group Inc	13.600	HKD	84.251	82.763	0,01
Nexteer Automotive Group Ltd	500.800	HKD	450.967	206.702	0,03
NU Holdings Ltd	218.100	USD	1.775.924	2.182.053	0,33
Pagesguro Digital Ltd	70.000	USD	756.442	423.177	0,06
PDD Holdings Inc	15.337	USD	1.154.509	1.436.539	0,22
Pop Mart International Group Ltd	210.000	HKD	1.790.662	2.340.522	0,36
Qifu Technology Inc	30.838	USD	685.534	1.142.986	0,17
Sea Ltd	15.775	USD	1.435.450	1.616.347	0,25
Tencent Holdings Ltd	401.334	HKD	16.630.149	20.805.836	3,15
Tencent Music Entertainment Group	188.972	USD	2.158.123	2.071.301	0,31
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	8.064	-
Trip.com Group Ltd	28.750	HKD	1.201.384	1.930.078	0,29
Trip.com Group Ltd	60.620	USD	2.347.532	4.019.478	0,61
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	1.057.073	0,16
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	747.327	0,11
Xiaomi Corp	601.400	HKD	1.994.482	2.579.442	0,39
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.000.134	HKD	1.294.809	780.786	0,12
XP Inc	248.147	USD	5.981.133	2.839.731	0,43
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	804.354	0,12
Total Illes Caiman			75.419.683	74.959.906	11,36
XILE					
Banco de Chile	17.374	USD	406.084	380.533	0,06
Enel Chile SA	6.707.434	CLP	373.909	374.690	0,06
Total Xile			779.993	755.223	0,12

¹ 1.050 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA					
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	10.200	CNH	21.851	21.106	-
Agricultural Bank of China Ltd - H	843.000	HKD	465.760	464.274	0,07
Aluminum Corp of China Ltd	76.700	CNH	73.636	74.586	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - H	36.000	HKD	18.978	20.095	-
Anjoy Foods Group Co Ltd	1.000	CNH	11.682	10.780	-
Anker Innovations Technology Co Ltd	700	CNH	7.615	9.043	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	6.700	CNH	29.012	32.337	-
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.638	-
Bank of Beijing Co Ltd	167.500	CNH	105.993	136.289	0,02
Bank of Chengdu Co Ltd	7.200	CNH	13.487	16.299	-
Bank of China Ltd	1.453.000	HKD	545.732	717.132	0,11
Bank of Communications Co Ltd - A	15.300	CNH	11.103	15.728	-
Bank of Hangzhou Co Ltd	21.500	CNH	37.389	41.559	0,01
Bank of Shanghai Co Ltd	164.600	CNH	154.204	199.261	0,03
Beijing Enlight Media Co Ltd	19.300	CNH	19.652	24.105	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	24.326	-
Beijing New Building Materials Plc	9.500	CNH	36.171	38.096	0,01
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	8.400	CNH	15.404	14.425	-
Beijing Roborock Technology Co Ltd	247	CNH	6.722	7.166	-
BYD Co Ltd - H	28.000	HKD	929.464	928.029	0,14
Caitong Securities Co Ltd	38.400	CNH	40.306	41.507	0,01
CGN Power Co Ltd	61.200	CNH	30.907	33.441	0,01
Changchun High-Tech Industry Group Co Ltd	2.000	CNH	24.874	26.313	-
Changjiang Securities Co Ltd	13.100	CNH	11.074	11.820	-
China CITIC Bank Corp Ltd	701.158	HKD	303.706	468.094	0,07
China Coal Energy Co Ltd	116.000	HKD	139.567	133.973	0,02
China Communications Services Corp Ltd	2.260.000	HKD	1.025.078	1.281.199	0,19
China Construction Bank Corp - H	7.732.000	HKD	4.830.995	6.228.880	0,94
China Galaxy Securities Co Ltd -H-	202.500	HKD	183.438	178.490	0,03
China Galaxy Securities Co Ltd A-RG	1.200	CNH	2.493	2.418	-
China Life Insurance Co Ltd	77.000	HKD	147.393	140.527	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.920	HKD	1.100.638	1.496.422	0,23
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	29.700	CNH	27.476	25.188	-
China Merchants Securities Co Ltd	31.300	CNH	81.357	79.344	0,01
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	5.300	CNH	7.593	7.180	-
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	157.900	CNH	76.390	86.279	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	753.500	HKD	257.003	322.244	0,05
China National Chemical Engineering Co Ltd	46.800	CNH	44.678	51.330	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	28.900	CNH	99.573	130.307	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	270.200	HKD	748.129	846.504	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	11.200	CNH	9.453	9.898	-
China Railway Group Ltd - A	47.200	CNH	40.451	39.904	0,01
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	9.059	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
China Shenhua Energy Co Ltd	4.000	CNH	18.991	23.010	-
China State Construction Engineering Corp Ltd	147.200	CNH	111.309	116.851	0,02
China XD Electric Co Ltd	43.800	CNH	39.824	43.983	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	34.900	CNH	124.255	136.444	0,02
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	22.369	-
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	39.900	CNH	19.456	31.937	-
CMOC Group Ltd	43.700	CNH	45.188	38.448	0,01
CNOOC Energy Technology & Services Ltd	104.000	CNH	54.136	58.753	0,01
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	7.748	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	6.340	CNH	159.242	223.122	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	76.500	CNH	138.741	156.879	0,02
East Money Information Co Ltd	18.700	CNH	53.159	63.881	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	47.900	CNH	913.157	1.574.957	0,24
ENN Natural Gas Co Ltd	21.700	CNH	52.645	62.243	0,01
Everbright Securities Co Ltd	35.600	CNH	74.978	85.298	0,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	16.300	CNH	32.982	46.366	0,01
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	154.100	CNH	1.146.942	1.272.210	0,19
Gambol Pet Group Co Ltd	74.900	CNH	702.096	776.115	0,12
GD Power Development Co Ltd	73.300	CNH	52.449	44.416	0,01
GF Securities Co Ltd	25.500	CNH	55.940	54.688	0,01
GigaDevice Semiconductor Inc	3.200	CNH	35.045	45.216	0,01
GoerTek Inc	18.300	CNH	48.380	62.490	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.000	CNH	1.666.603	1.803.960	0,27
Guangdong Haid Group Co Ltd	6.600	CNH	40.052	42.831	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	1.200	CNH	2.375	2.961	-
Guoyuan Securities Co Ltd	21.500	CNH	23.498	23.780	-
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	1.132.521	0,17
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	7.552	-
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	37.500	CNH	75.785	73.429	0,01
Henan Mingtai AI Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	477.484	0,07
Henan Pinggao Electric Co Ltd	513.900	CNH	1.253.969	1.305.424	0,20
Henan Shenhua Coal Industry & Electricity Power Co Ltd	8.500	CNH	19.253	19.005	-
Hengtong Optic-electric Co Ltd	19.500	CNH	44.777	44.426	0,01
Hisense Home Appliances Group Co Ltd	10.200	CNH	36.456	39.000	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	600	CNH	10.779	22.822	-
Huaneng Power International Inc	38.600	CNH	40.832	34.574	0,01
Huatai Securities Co Ltd	60.500	CNH	114.828	140.797	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	137.100	CNH	104.268	145.292	0,02
Huayu Automotive Systems Co Ltd	20.600	CNH	45.251	47.995	0,01
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	1.400	CNH	5.671	5.386	-
Hundsun Technologies Inc	1.400	CNH	5.576	5.184	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.659.000	HKD	953.682	1.074.552	0,16
Industrial Bank Co Ltd	49.800	CNH	117.219	126.240	0,02
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	16.200	CNH	41.984	41.966	0,01
Isofstone Information Technology Group Co Ltd	1.400	CNH	5.579	10.875	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
JCET Group Co Ltd	9.200	CNH	34.503	49.735	0,01
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	22.900	CNH	41.140	43.386	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	827	CNH	138.031	166.749	0,03
Lens Technology Co Ltd	24.900	CNH	41.836	72.146	0,01
Luxshare Precision Industry Co Ltd	8.300	CNH	41.829	44.759	0,01
Luzhou Laojiao Co Ltd	1.700	CNH	32.192	28.160	0,01
Mango Excellent Media Co Ltd	6.300	CNH	19.185	22.413	-
Meihua Holdings Group Co Ltd	15.800	CNH	20.230	20.967	-
Midea Group Co Ltd	144.500	CNH	1.428.785	1.438.046	0,22
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	16.305	-
NARI Technology Co Ltd	8.200	CNH	26.209	27.361	0,01
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	8.961	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	7.100	CNH	43.407	46.686	0,01
Offshore Oil Engineering Co Ltd	102.723	CNH	81.966	74.341	0,01
Orient Securities Co Ltd	4.600	CNH	6.573	6.427	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	100.200	CNH	77.539	101.017	0,02
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	162.000	HKD	59.609	77.942	0,01
PetroChina Co Ltd - A	130.400	CNH	116.371	154.236	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	2.286.866	0,35
Ping An Bank Co Ltd	72.600	CNH	91.017	112.381	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	221.500	CNH	1.763.362	1.542.921	0,23
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	150.000	HKD	730.096	858.745	0,13
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	5.100	CNH	6.770	5.978	-
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	15.820	-
Range Intelligent Computing Technology Group Co Ltd	1.700	CNH	7.233	11.687	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	40.600	CNH	80.489	89.275	0,01
Seres Group Co Ltd	4.400	CNH	50.114	77.651	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	15.000	CNH	46.231	46.161	0,01
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	100.900	CNH	48.638	52.196	0,01
Shanghai Baosight Software Co Ltd	17.100	CNH	64.914	66.198	0,01
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	280	CNH	6.438	7.196	-
Shanghai International Port Group Co Ltd	87.000	CNH	68.092	70.444	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	8.549	-
Shenergy Co Ltd	119.500	CNH	123.872	150.040	0,02
Shenzhen Energy Group Co Ltd	28.200	CNH	23.320	24.177	-
Shenzhen Envicool Technology Co Ltd	237.100	CNH	995.217	1.267.315	0,19
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	1.332	CNH	11.790	16.742	-
Sinoma International Engineering Co	14.700	CNH	19.512	18.437	-
SooChow Securities Co Ltd	14.200	CNH	15.075	14.654	-
Sunwoda Electronic Co Ltd	4.300	CNH	13.572	12.692	-
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	16.200	CNH	43.259	62.585	0,01
Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd	300	CNH	3.489	3.626	-
Tian Di Science & Technology Co Ltd	63.700	CNH	47.694	52.083	0,01
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	42.900	CNH	48.854	44.669	0,01
Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd	2.400	CNH	18.788	20.439	-
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	31.000	CNH	58.001	67.673	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Victory Giant Technology Huizhou Co Ltd	6.400	CNH	35.197	35.639	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	766.400	CNH	1.372.039	1.389.146	0,21
Western Securities Co Ltd	8.900	CNH	9.356	9.597	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	5.337	-
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	4.400	CNH	58.704	60.781	0,01
Wingtech Technology Co Ltd	1.600	CNH	5.471	8.209	-
Wintime Energy Group Co Ltd	311.000	CNH	47.272	70.360	0,01
Wuliangye Yibin Co Ltd	9.100	CNH	168.995	168.603	0,03
Xiamen C & D Inc	22.000	CNH	26.262	30.620	-
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	429.325	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	14.700	CNH	67.234	75.072	0,01
Youngor Fashion Co Ltd	6.200	CNH	5.923	7.301	-
Yunnan Aluminium Co Ltd	47.700	CNH	73.648	85.386	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	38.100	CNH	109.337	112.409	0,02
Yutong Bus Co Ltd	42.800	CNH	82.046	149.379	0,02
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	18.600	CNH	37.021	39.374	0,01
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	3.000	CNH	21.403	25.609	-
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	6.200	CNH	26.526	26.167	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	128.700	CNH	83.800	96.376	0,01
Zhongji Innolight Co Ltd	29.500	CNH	542.904	482.054	0,07
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	6.835	-
ZTE Corp	34.000	CNH	123.926	181.732	0,03
Total Xina			33.434.369	38.928.223	5,85
FRANÇA					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	2.429.528	0,37
Total França			2.522.194	2.429.528	0,37
ALEMANYA					
Adidas AG	9.538	EUR	1.668.211	2.258.598	0,34
Total Alemanya			1.668.211	2.258.598	0,34
GRÈCIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.425.500	0,37
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	399.008	EUR	1.993.492	3.056.401	0,46
Piraeus Financial Holdings SA	510.051	EUR	2.025.512	1.963.696	0,30
Total Grècia			5.687.624	7.445.597	1,13

¹ Aquesta empresa està en fallida i es troba en el procés d'acordar una reestructuració amb els titulars d'obligacions.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
HONG KONG					
AIA Group Ltd	664.465	HKD	5.890.210	4.650.757	0,70
China Merchants Port Holdings Co Ltd	378.000	HKD	522.912	650.386	0,10
China Overseas Land & Investment Ltd	374.620	HKD	980.986	577.505	0,09
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	654.400	HKD	760.621	945.350	0,14
CITIC Ltd	364.000	HKD	336.679	416.777	0,06
Far East Horizon Ltd	613.000	HKD	379.990	432.102	0,07
Lenovo Group Ltd	1.666.000	HKD	1.906.398	2.087.751	0,32
Sinotruk Hong Kong Ltd	275.000	HKD	550.065	779.490	0,12
Techtronic Industries Co Ltd	51.000	HKD	579.938	649.886	0,10
Total Hong Kong			11.907.799	11.190.004	1,70
HONGRIA					
OTP Bank Nyrt	34.640	HUF	1.148.228	1.826.460	0,28
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	505.634	0,08
Total Hongria			1.513.161	2.332.094	0,36
ÍNDIA					
ABB India Ltd	10.519	INR	815.975	820.137	0,12
Asian Paints Ltd	64.105	INR	1.818.640	1.649.592	0,25
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.288.221	1.200.936	0,18
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	600.676	0,09
Bajaj Finance Ltd	41.058	INR	3.305.407	3.159.846	0,48
Bharat Electronics Ltd	959.890	INR	1.811.771	3.173.979	0,48
Bharti Airtel Ltd	168.591	INR	2.565.019	3.019.321	0,46
BSE Ltd	5.069	INR	302.917	304.486	0,05
Canara Bank	59.582	INR	67.059	67.287	0,01
Central Depository Services India Ltd	55.115	INR	899.582	1.093.307	0,17
Coal India Ltd	10.945	INR	29.029	47.425	0,01
Cummins India Ltd	28.478	INR	1.199.075	1.051.673	0,16
Divi's Laboratories Ltd	9.802	INR	668.814	674.298	0,10
Dixon Technologies India Ltd	9.428	INR	684.057	1.907.415	0,29
DLF Ltd	90.763	INR	758.033	844.507	0,13
Eicher Motors Ltd	5.507	INR	301.225	299.520	0,05
HCL Technologies Ltd	79.944	INR	1.485.467	1.728.985	0,26
HDFC Asset Management Co Ltd	22.770	INR	1.040.600	1.078.467	0,16
HDFC Bank Ltd	226.740	INR	3.314.606	4.534.119	0,69
HDFC Bank Ltd	127.002	USD	7.303.571	7.832.301	1,19
Hero MotoCorp Ltd	7.974	INR	379.274	374.218	0,06
Hindalco Industries Ltd	59.557	INR	446.771	404.712	0,06
Hindustan Aeronautics Ltd	44.768	INR	1.618.305	2.109.916	0,32
ICICI Bank Ltd	166.233	INR	2.163.408	2.403.142	0,36
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	5.767.262	0,87
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	42.810	INR	822.017	863.266	0,13

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
INDIA (continuació)					
Indian Hotels Co Ltd	217.016	INR	1.134.622	2.148.109	0,33
Indian Oil Corp Ltd	29.812	INR	29.513	45.870	0,01
Info Edge India Ltd	12.097	INR	1.045.583	1.184.002	0,18
Infosys Ltd1	685.597	USD	10.533.269	14.513.073	2,20
Lupin Ltd	10.876	INR	253.597	288.407	0,04
Macrotech Developers Ltd	2.826	INR	43.820	44.289	0,01
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	724.374	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd	120.484	INR	3.099.890	4.086.674	0,62
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	1.367.455	0,21
Max Healthcare Institute Ltd	107.752	INR	984.099	1.371.150	0,21
Mphasis Ltd	10.112	INR	326.117	324.749	0,05
Oil & Natural Gas Corp Ltd	522.311	INR	981.174	1.409.528	0,21
Oracle Financial Services Software Ltd	6.431	INR	790.174	927.733	0,14
PB Fintech Ltd	56.244	INR	932.487	1.337.872	0,20
Petronet LNG Ltd	364.286	INR	1.258.777	1.422.533	0,22
Polycab India Ltd	23.267	INR	1.521.958	1.908.569	0,29
Power Finance Corp Ltd	235.953	INR	1.288.122	1.193.660	0,18
Power Grid Corp of India Ltd	197.026	INR	403.630	686.045	0,10
Reliance Industries Ltd	111.846	INR	1.540.747	1.533.382	0,23
Samvardhana Motherson International Ltd	414.364	INR	489.341	729.681	0,11
Siemens Ltd	17.438	INR	945.657	1.285.597	0,19
Tata Consultancy Services Ltd	148.083	INR	6.563.988	6.839.599	1,04
Tech Mahindra Ltd	90.389	INR	1.654.435	1.739.555	0,26
Trent Ltd	7.910	INR	414.695	635.556	0,10
TVS Motor Co Ltd	34.744	INR	585.521	928.209	0,14
UltraTech Cement Ltd	8.499	INR	1.078.550	1.095.388	0,17
Varun Beverages Ltd	232.400	INR	1.253.823	1.673.747	0,25
Vedanta Ltd	410.009	INR	1.426.518	2.055.460	0,31
Voltas Ltd	26.484	INR	531.685	534.709	0,08
Wipro Ltd	13.214	INR	44.821	44.990	0,01
Zomato Ltd	472.453	INR	721.796	1.481.748	0,22
Total Índia			80.135.926	102.572.506	15,55
INDONÈSIA					
Alamtri Resources Indonesia Tbk PT	3.407.815	IDR	617.576	496.859	0,08
Astra International Tbk PT	2.756.900	IDR	737.925	810.529	0,12
Bank Central Asia Tbk PT	9.295.916	IDR	4.258.689	5.396.280	0,82
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.599.200	IDR	1.104.787	888.926	0,13
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.030	2.448.045	0,37
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	150.000	0,02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	358.152.300	IDR	1.328.277	1.504.240	0,23
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	106.100	IDR	55.753	43.289	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	1.626.000	0,25
United Tractors Tbk PT	513.154	IDR	776.819	824.382	0,12
Total Indonèsia			13.721.097	14.188.550	2,15

¹ 451.304 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
JAPÓ					
Fast Retailing Co Ltd	13.069	JPY	2.676.140	4.322.090	0,65
Total Japó			2.676.140	4.322.090	0,65
LUXEMBURG					
Globant SA	7.810	USD	1.467.310	1.617.209	0,25
Ternium SA	30.000	USD	720.396	842.492	0,13
Total Luxemburg			2.187.706	2.459.701	0,38
MALÀISIA					
CIMB Group Holdings Bhd	129.700	MYR	154.384	229.695	0,03
Gamuda Bhd	1.038.000	MYR	933.054	1.062.608	0,16
Malayan Banking Bhd	20.600	MYR	45.596	45.558	0,01
Public Bank Bhd	1.139.200	MYR	1.122.091	1.121.921	0,17
RHB Bank Bhd	241.054	MYR	276.495	337.355	0,05
YTL Corp Bhd	481.600	MYR	276.142	277.712	0,04
Total Malàisia			2.807.762	3.074.849	0,46
ILLES MAURICI					
MakeMyTrip Ltd	17.270	USD	1.303.666	1.872.598	0,28
Total Illes Maurici			1.303.666	1.872.598	0,28
MÈXIC					
Alfa SAB de CV	64.606	MXN	41.434	45.100	0,01
America Movil SAB de CV	972.000	MXN	783.494	674.914	0,10
Banco del Bajío SA	193.538	MXN	495.433	374.388	0,06
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	51.562	USD	4.067.411	4.256.915	0,65
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.629	USD	1.231.292	1.649.279	0,25
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	422.600	MXN	2.567.139	2.637.183	0,40
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	22.000	MXN	49.177	44.387	0,01
Grupo Mexico SAB de CV	254.700	MXN	1.211.137	1.174.442	0,18
Vista Energy SAB de CV	30.770	USD	1.304.260	1.607.885	0,24
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.253.238	MXN	3.567.351	3.194.394	0,48
Total Mèxic			15.318.128	15.658.887	2,38
PAÏSOS BAIXOS					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	2.721.757	0,41
Total Països Baixos			3.444.517	2.721.757	0,41
FILIPINES					
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	366.027	0,06
Total Filipines			281.757	366.027	0,06

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
POLÒNIA					
Alior Bank SA	4.214	PLN	92.866	84.709	0,01
Bank Polska Kasa Opieki SA	24.930	PLN	388.794	803.756	0,12
KGHM Polska Miedz SA	35.000	PLN	1.128.315	941.030	0,14
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	87.009	PLN	1.183.860	1.215.660	0,19
Powszechny Zakład Ubezpieczen SA	63.813	PLN	635.733	683.898	0,10
Santander Bank Polska SA	1.962	PLN	229.288	209.905	0,03
Total Polònia			3.658.856	3.938.958	0,59
RÚSSIA					
Gazprom PJSC ¹	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC ¹	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC ¹	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC ¹	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC ¹	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC ¹	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC ¹	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC ¹	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO ¹	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC ¹	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC ¹	7.648	USD	273.198	-	-
Total Rússia			8.987.138	-	-
SUD-ÀFRICA					
Absa Group Ltd	80.000	ZAR	718.953	776.870	0,12
Capitec Bank Holdings Ltd	6.229	ZAR	1.052.242	999.174	0,15
Exxaro Resources Ltd	97.610	ZAR	937.813	789.025	0,12
Foschini Group Ltd	70.000	ZAR	584.297	601.844	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	449.080	0,07
Kumba Iron Ore Ltd	8.210	ZAR	147.004	137.079	0,02
Naspers Ltd	24.229	ZAR	3.602.982	5.174.678	0,78
Old Mutual Ltd	1.303.263	ZAR	824.710	834.384	0,13
OUTsurance Group Ltd	96.314	ZAR	330.807	327.784	0,05
Sanlam Ltd	727.613	ZAR	2.407.177	3.235.168	0,49
Sasol Ltd	111.084	ZAR	831.419	473.387	0,07
Total Sud-Àfrica			12.868.677	13.798.473	2,09
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	658.017	0,10
Daewoo Corp ²	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	5.642	KRW	362.438	380.317	0,06
Doosan Bobcat Inc	20.000	KRW	556.032	549.495	0,08
GS Holdings Corp	1.583	KRW	45.604	40.794	0,01
Hana Financial Group Inc	66.223	KRW	2.006.695	2.466.476	0,37
Hankook Tire & Technology Co Ltd	14.118	KRW	424.035	355.487	0,05
Hanmi Semiconductor Co Ltd	1.098	KRW	60.792	59.399	0,01

¹Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

²Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
COREA DEL SUD (continuació)					
Hanwha Aerospace Co Ltd	4.139	KRW	647.229	886.132	0,13
HD Hyundai Electric Co Ltd	9.562	KRW	1.634.179	2.395.145	0,36
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd	4.672	KRW	836.623	880.766	0,13
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	533.102	0,08
HMM Co Ltd	13.982	KRW	160.622	161.912	0,03
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	775.391	0,12
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.390.130	0,21
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	1.022.926	0,15
Industrial Bank of Korea	133.450	KRW	1.005.440	1.253.962	0,19
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	1.607.016	0,24
KB Financial Group Inc	36.524	KRW	1.848.466	1.985.421	0,30
Korea Electric Power Corp	69.746	KRW	1.144.029	916.966	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	680.069	0,10
LG Chem Ltd	3.000	KRW	793.868	491.791	0,07
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	208.257	0,03
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	456.382	0,07
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	149.717	0,02
NAVER Corp	35.950	KRW	6.279.043	4.688.710	0,71
Samsung Biologics Co Ltd	2.703	KRW	1.525.290	1.682.023	0,25
Samsung Electronics Co Ltd	239.296	KRW	8.156.664	8.347.699	1,26
Samsung Electronics Co Ltd / preference	30.000	KRW	528.925	869.487	0,13
Samsung Life Insurance Co Ltd	17.791	KRW	1.079.935	1.105.932	0,17
Shinhan Financial Group Co Ltd	11.841	KRW	386.302	369.974	0,06
SK Hynix Inc	51.838	KRW	4.533.846	5.911.089	0,90
SK Inc	2.466	KRW	306.817	212.637	0,03
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	723.917	0,11
Woori Financial Group Inc	180.267	KRW	1.592.463	1.816.811	0,28
Total Corea del Sud			45.928.637	46.033.349	6,95
TAIWAN					
Accton Technology Corp	273.000	TWD	4.458.281	6.216.134	0,94
ASE Technology Holding Co Ltd	350.134	TWD	1.075.547	1.670.812	0,25
Asustek Computer Inc	85.000	TWD	1.405.042	1.542.332	0,23
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.130.000	TWD	1.954.335	2.273.408	0,34
Compal Electronics Inc	505.000	TWD	534.374	560.060	0,08
Delta Electronics Inc	9.000	TWD	114.177	114.128	0,02
E.Sun Financial Holding Co Ltd	57.000	TWD	45.317	45.249	0,01
Eclat Textile Co Ltd	40.800	TWD	624.433	611.725	0,09
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	52.000	TWD	346.309	344.639	0,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	2.255.229	TWD	4.718.247	5.998.693	0,91
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	628.419	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.443.454	TWD	7.330.807	7.823.462	1,19
KGI Financial Holding Co Ltd	99.000	TWD	50.239	50.158	0,01
Macronix International Co Ltd	700.000	TWD	854.809	408.264	0,06
MediaTek Inc	176.100	TWD	5.388.495	7.339.965	1,11

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
TAIWAN (continuació)					
Mega Financial Holding Co Ltd	700.738	TWD	424.357	798.812	0,12
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	668.609	0,10
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	868.659	1.083.641	0,17
Novatek Microelectronics Corp	15.000	TWD	220.865	221.806	0,03
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	310.000	TWD	793.479	839.181	0,13
PharmaEssentia Corp	97.000	TWD	1.783.747	1.757.216	0,27
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	433.716	TWD	428.061	471.422	0,07
Realtek Semiconductor Corp	124.000	TWD	1.852.302	2.074.666	0,31
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.481.315	TWD	24.494.296	46.906.615	7,11
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.166.316	0,18
Wistron Corp	204.000	TWD	624.049	624.945	0,09
Wiwynn Corp	36.000	TWD	1.974.689	2.778.318	0,42
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	56.000	TWD	128.980	124.871	0,02
Total Taiwan			64.661.513	95.143.866	14,41
TAILÀNDIA					
Advanced Info Service PCL	119.000	THB	931.423	967.366	0,15
CP ALL PCL /UNITS/NVDR	591.600	THB	1.060.565	934.190	0,14
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	3.009.716	THB	4.775.039	4.752.612	0,72
Kasikornbank PCL Shs B	558.600	THB	2.121.347	2.460.329	0,37
Krung Thai Bank PCL	770.600	THB	369.532	458.364	0,07
PTT Exploration & Production PCL	243.300	THB	946.937	820.070	0,12
SCB X PCL	48.000	THB	151.535	159.750	0,02
Thai Oil PCL	151.000	THB	212.723	120.825	0,02
True Corp PCL	2.539.200	THB	813.687	798.329	0,12
Total Tailàndia			11.382.788	11.471.835	1,73
TURQUIA					
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	65.683	TRY	131.382	130.053	0,02
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	975.530	0,15
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	120.378	TRY	305.491	305.087	0,05
Türkiye Is Bankasi AS	2.000.000	TRY	727.482	739.568	0,11
Yapi ve Kredi Bankasi AS	614.598	TRY	461.803	513.956	0,08
Total Turquia			2.401.448	2.664.194	0,41
REGNE UNIT					
Unilever Plc	74.322	USD	3.463.120	4.069.587	0,62
Total Regne Unit			3.463.120	4.069.587	0,62

¹ Aquest valor es va retirar de la llista l'agost del 2003.

² Aquest valor es va retirar de la llista el desembre del 2003.

³ Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
MercadoLibre Inc	3.606	USD	4.341.033	5.921.571	0,90
Southern Copper Corp	10.176	USD	769.778	895.547	0,14
Yum China Holdings Inc	67.926	HKD	2.870.994	3.159.970	0,48
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	478.165	0,07
Total Estats Units d'Amèrica			8.226.250	10.455.253	1,59
ILLES VERGES					
BBB Foods Inc	22.600	USD	550.687	617.217	0,09
Total Illes Verges			550.687	617.217	0,09
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			445.420.171	504.358.083	76,39
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{1,2}	1.206.138	USD	33.031.562	39.765.863	6,03
Total Irlanda			33.031.562	39.765.863	6,03
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{3,4}	635.053	EUR	6.300.089	6.822.080	1,03
Total Espanya			6.300.089	6.822.080	1,03
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			39.331.651	46.587.943	7,06
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			484.751.822	550.946.026	83,45

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS

QATAR					
Qatar National Bank QPSC	72.460	QAR	294.511	332.294	0,05
Total Qatar			294.511	332.294	0,05

¹ 146.452 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² Fons cotitzats (ETF).

³ OICVM.

⁴ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ARÀBIA SAUDITA					
Al Rajhi Bank	80.749	SAR	1.745.526	1.963.315	0,30
Al Rajhi Co for Co-operative Insurance	2.875	SAR	127.607	133.006	0,02
Arab National Bank	183.948	SAR	856.839	996.615	0,15
Banque Saudi Fransi	92.172	SAR	430.289	375.246	0,06
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	11.460	SAR	895.643	825.894	0,13
Elm Co	6.744	SAR	1.544.030	1.932.654	0,29
Jarir Marketing Co	17.419	SAR	58.395	56.679	0,01
Riyad Bank	130.812	SAR	949.387	961.558	0,15
Saudi Electricity Co	87.439	SAR	411.381	379.799	0,06
Saudi Telecom Co	122.079	SAR	1.264.471	1.255.055	0,19
Total Aràbia Saudita			8.283.568	8.879.821	1,36
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	148.000	TWD	917.000	1.190.152	0,18
eMemory Technology Inc	4.000	TWD	365.250	395.304	0,06
Total Taiwan			1.282.250	1.585.456	0,24
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.679	AED	152.965	204.592	0,03
ADNOC Drilling Co PJSC	294.206	AED	413.848	412.289	0,06
Alef Education Holding Plc	1.301.417	AED	446.105	393.493	0,06
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	747.305	0,11
Emaar Properties PJSC	1.718.572	AED	2.884.170	5.806.219	0,88
Emirates NBD Bank PJSC	192.531	AED	833.204	1.085.802	0,17
First Abu Dhabi Bank PJSC	51.052	AED	197.934	184.426	0,03
Talabat Holding Plc	1.942.606	AED	803.655	715.048	0,11
Total Emirats Àrabs Units			6.351.175	9.549.174	1,45
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	1.000.000	VND	849.937	649.878	0,10
Vinhomes JSC	500.000	VND	922.697	757.875	0,12
Total Vietnam			1.772.634	1.407.753	0,22
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			17.984.138	21.754.498	3,32
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			17.984.138	21.754.498	3,32

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
BERMUDES					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Total Bermudes			298.412	-	-
ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	138.300	HKD	1.985.323	2.338.322	0,35
Total Illes Caiman			1.985.323	2.338.322	0,35
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Total Rússia			1.767.655	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ⁴	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwan			22.189	-	-
TURQUIA					
Aktas Electric Ticaret AS ³	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁵	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquia			69.120	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			4.142.699	2.338.322	0,35
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund ⁶	737.056	EUR	83.472.033	77.103.545	11,68
Total Luxemburg			83.472.033	77.103.545	11,68
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			83.472.033	77.103.545	11,68
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			87.614.732	79.441.867	12,03
TOTAL INVERSIONS			590.350.692	652.142.391	98,80
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				7.931.705	1,20
TOTAL ACTIU NET				660.074.096	100,00

¹No cotitzat: ISIN fictici.

²Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

³Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2000.

⁴Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2000.

⁵Suspesa a l'octubre del 2000 atès que l'accionista majoritari està molt endeutat amb aquest banc. No s'indica cap preu perquè des de llavors el preu continua a zero.

⁶OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	550.946.026	80,49
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	21.754.498	3,18
ALTRES VALORS MOBILIARIS	79.441.867	11,60
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	1.519	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	7.791.616	1,14
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.370.729	0,20
ALTRES ACTIUS	23.188.653	3,39
TOTAL	684.494.908	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	18,74
Programari per a Internet	13,16
Bancs i institucions financeres	12,52
Semiconductors per a l'electrònica	12,15
Societats de cartera i financeres	5,94
Electrònica o equips electrònics	3,93
Assegurances	2,91
Oci	2,63
Indústria de l'automòbil	2,50
Lleure	2,46
Alimentació o destil·leries	2,22
Equipament d'oficina i ordinadors	2,01
Difusió de notícies	1,84
Petroli	1,73
Immobiliàries	1,71
Arts gràfiques i edició	1,11
Tabac i begudes alcohòliques	1,13
Tecnologia aeroespacial	1,05
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,04
Míneria i indústries pesants	0,85
Mecànica i maquinària	0,84
Metalls no ferrosos	0,74
Químiques	0,68
Serveis públics	0,66
Transport	0,65
Béns de consum	0,57
Altres serveis	0,53
Tèxtil	0,51
Construcció i auxiliar de la construcció	0,50
Formació sanitària i serveis socials	0,46
Cases de comerç	0,43
Biotecnologia	0,25
Estats, províncies i ens locals	0,14
Metalls preciosos	0,07
Indústria rellotgera	0,06
Pneumàtics i cautxú	0,05
Productes fusters i indústria del paper	0,01
Diversos	0,01
Fotografia i òptica	0,01
Indústria d'envasat i contenidors	-
TOTAL INVERSIONS	98,80
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,20
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Origin Energy Ltd	83.100	AUD	518.656	541.593	0,12
Santos Ltd	50.296	AUD	216.701	200.889	0,04
Woodside Energy Group Ltd	54.340	AUD	923.233	799.283	0,17
Total Austràlia			1.658.590	1.541.765	0,33
ÀUSTRIA					
Verbund AG	6.448	EUR	520.589	451.360	0,10
Total Àustria			520.589	451.360	0,10
CANADÀ					
ARC Resources Ltd	348.218	CAD	4.400.750	6.095.693	1,30
Cameco Corp	60.297	CAD	2.624.880	2.992.470	0,64
Cameco Corp	29.418	USD	1.119.635	1.459.962	0,31
Canadian Natural Resources Ltd	336.764	CAD	10.402.075	10.035.611	2,14
Canadian Natural Resources Ltd	158.648	USD	4.367.037	4.729.564	1,01
Cenovus Energy Inc	120.257	CAD	2.074.384	1.759.537	0,38
Cenovus Energy Inc	129.918	USD	1.988.485	1.900.780	0,41
Enbridge Inc ¹	182.100	CAD	6.129.661	7.460.052	1,59
Imperial Oil Ltd ²	14.364	CAD	822.811	854.458	0,18
Keyera Corp ³	113.671	CAD	3.210.205	3.355.353	0,72
MEG Energy Corp	39.429	CAD	760.039	624.825	0,13
Pembina Pipeline Corp	165.285	CAD	5.984.669	5.894.413	1,26
South Bow Corp	19.418	CAD	373.316	442.274	0,09
Suncor Energy Inc ⁴	93.672	CAD	2.977.706	3.227.325	0,69
TC Energy Corp ⁵	109.719	CAD	4.125.847	4.935.404	1,05
Tourmaline Oil Corp	94.638	CAD	3.901.934	4.227.160	0,90
Total Canadà			55.263.434	59.994.881	12,80
CURAÇAO					
Schlumberger NV	184.508	USD	8.013.855	6.831.517	1,46
Total Curaçao			8.013.855	6.831.517	1,46
FRANÇA					
Engie SA	296.300	EUR	3.706.304	4.536.353	0,97
Gaztransport Et Technigaz SA	10.660	EUR	1.392.512	1.370.876	0,29
TotalEnergies SE	485.431	EUR	22.996.098	25.907.453	5,53
TotalEnergies SE	60.788	USD	2.937.408	3.199.368	0,68
Total França			31.032.322	35.014.050	7,47

¹ 100.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 13.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 25.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 85.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 35.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ALEMANYA					
RWE AG	58.402	EUR	1.899.367	1.683.730	0,36
Total Alemanya			1.899.367	1.683.730	0,36
ITÀLIA					
Enel SpA	182.946	EUR	1.235.935	1.259.766	0,27
Eni SpA	474.918	EUR	6.702.093	6.216.677	1,33
Saipem SpA	1.014.061	EUR	2.067.312	2.544.279	0,54
Total Itàlia			10.005.340	10.020.722	2,14
JAPÓ					
Chubu Electric Power Co Inc	40.200	JPY	457.925	408.943	0,09
ENEOS Holdings Inc	31.000	JPY	136.908	157.401	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	102.800	JPY	646.847	654.110	0,14
Inpex Corp ¹	98.600	JPY	1.246.351	1.193.881	0,26
Kansai Electric Power Co Inc	44.600	JPY	595.389	480.561	0,10
Total Japó			3.083.420	2.894.896	0,62
JERSEY					
Glencore Plc	132.975	GBP	684.658	568.368	0,12
Total Jersey			684.658	568.368	0,12
LUXEMBURG					
Tenaris SA	197.198	EUR	2.042.970	3.563.367	0,76
Tenaris SA	47.786	USD	1.459.845	1.743.924	0,37
Total Luxemburg			3.502.815	5.307.291	1,13
NORUEGA					
Aker BP ASA	41.697	NOK	959.380	786.040	0,17
Equinor ASA	248.379	NOK	4.987.493	5.605.188	1,20
Equinor ASA	35.619	USD	877.278	814.886	0,17
Total Noruega			6.824.151	7.206.114	1,54
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	47.701	EUR	706.791	760.831	0,16
Total Portugal			706.791	760.831	0,16
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	130.300	SGD	462.686	509.161	0,11
Total Singapur			462.686	509.161	0,11

¹ 93.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESPANYA					
Iberdrola SA	74.092	EUR	905.278	985.424	0,21
Repsol SA	21.183	EUR	301.575	247.629	0,05
Total Espanya			1.206.853	1.233.053	0,26
REGNE UNIT					
BP Plc	1.114.565	GBP	5.848.178	5.297.743	1,13
Centrica Plc	336.583	GBP	527.610	543.866	0,12
Shell Plc	1.230.936	GBP	25.727.624	36.862.015	7,87
Shell Plc	39.709	USD	2.270.460	2.402.481	0,51
SSE Plc	32.778	GBP	674.399	635.887	0,14
TechnipFMC Plc	86.986	USD	2.091.806	2.431.072	0,52
Total Regne Unit			37.140.077	48.173.064	10,29
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
American Electric Power Co Inc	27.513	USD	2.077.737	2.450.530	0,52
Antero Resources Corp	38.081	USD	1.054.976	1.288.980	0,28
APA Corp	41.568	USD	1.095.401	926.900	0,20
Baker Hughes Co	37.408	USD	1.208.228	1.481.870	0,32
Cheniere Energy Inc	73.622	USD	11.979.620	15.276.831	3,26
Chevron Corp	202.703	USD	29.104.514	28.352.973	6,05
CMS Energy Corp	2.648	USD	169.202	170.439	0,04
ConocoPhillips	193.105	USD	18.939.600	18.493.697	3,95
Coterra Energy Inc	247.962	USD	4.895.187	6.115.837	1,31
Devon Energy Corp	52.378	USD	2.057.059	1.655.560	0,35
Diamondback Energy Inc	67.625	USD	9.190.536	10.699.183	2,28
Edison International	37.825	USD	2.094.119	2.916.415	0,62
EOG Resources Inc	125.153	USD	14.652.151	14.815.311	3,16
EQT Corp	97.040	USD	3.294.122	4.321.115	0,92
Essential Utilities Inc	14.013	USD	485.780	491.504	0,11
Expand Energy Corp	59.904	USD	3.772.079	5.758.999	1,23
Exxon Mobil Corp	376.686	USD	37.034.900	39.130.965	8,35
Halliburton Co	71.797	USD	2.245.998	1.885.235	0,40
Hess Corp	93.898	USD	12.786.929	12.061.200	2,57
HF Sinclair Corp	16.868	USD	785.114	570.955	0,12
Kinder Morgan Inc	83.444	USD	1.545.233	2.207.982	0,47
Kosmos Energy Ltd	364.727	USD	1.192.692	1.204.603	0,26
Marathon Petroleum Corp	116.425	USD	10.607.823	15.684.488	3,35
NextEra Energy Inc	64.776	USD	4.488.477	4.484.588	0,96
NRG Energy Inc	8.692	USD	652.517	757.308	0,16
Occidental Petroleum Corp	18.398	USD	1.005.409	877.880	0,19
ONEOK Inc	69.540	USD	6.186.385	6.742.458	1,44
Ovintiv Inc	25.625	USD	957.226	1.002.233	0,21
Permian Resources Corp	225.130	USD	2.779.863	3.126.383	0,67
PG&E Corp	54.432	USD	975.852	1.060.780	0,23
Phillips 66	50.003	USD	5.286.060	5.501.537	1,17
Sempra	53.211	USD	3.764.497	4.507.647	0,96

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Southern Co	27.156	USD	1.489.165	2.158.843	0,46
Targa Resources Corp	85.152	USD	7.280.248	14.678.543	3,13
Texas Pacific Land Corp	1.641	USD	1.032.013	1.752.661	0,38
Valero Energy Corp	24.480	USD	2.947.073	2.898.120	0,62
Vistra Corp	7.865	USD	1.046.440	1.047.173	0,22
WEC Energy Group Inc	7.360	USD	586.121	668.406	0,14
Williams Cos Inc	353.921	USD	9.320.236	18.497.542	3,95
Total Estats Units d'Amèrica			222.066.582	257.723.674	55,01
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			384.071.530	439.914.477	93,90
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	152.557	USD	5.130.644	7.202.812	1,54
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	392.216	EUR	11.377.351	13.492.230	2,88
Total Irlanda			16.507.995	20.695.042	4,42
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.893.569	0,40
Total Espanya			1.748.678	1.893.569	0,40
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			18.256.673	22.588.611	4,82
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			402.328.203	462.503.088	98,72
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Total Rússia			4.049.368	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			4.049.368	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			4.049.368	-	-
TOTAL INVERSIONS			406.377.571	462.503.088	98,72
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				5.989.293	1,28
TOTAL ACTIU NET				468.492.381	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

³ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

⁴ Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	462.503.088	97,04
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	227.457	0,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	7.755.926	1,63
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.452.360	0,93
ALTRES ACTIUS	1.668.308	0,35
TOTAL	476.607.139	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Petroli	71,19
Serveis públics	15,73
Fons d'inversió	4,82
Societats de cartera i financeres	3,88
Mineria i indústries pesants	2,20
Altres serveis	0,52
Immobiliàries	0,38
TOTAL INVERSIONS	98,72
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,28
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
BHP Group Ltd	464.563	AUD	12.626.986	10.985.930	0,92
Champion Iron Ltd	509.910	AUD	2.308.152	1.753.102	0,15
Computershare Ltd	77.158	AUD	1.266.633	1.566.270	0,13
IGO Ltd	593.028	AUD	3.351.076	1.691.373	0,14
Orica Ltd	124.382	AUD	1.362.060	1.233.070	0,10
Rio Tinto Ltd	167.660	AUD	12.463.021	11.775.117	0,98
Total Austràlia			33.377.928	29.004.862	2,42
BERMUDES					
Jardine Matheson Holdings Ltd	31.700	USD	1.300.342	1.254.224	0,10
Total Bermudes			1.300.342	1.254.224	0,10
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	6.236.420	0,52
Air Canada	73.353	CAD	750.816	1.096.412	0,09
Barrick Gold Corp	613.063	CAD	10.581.736	9.175.845	0,76
Canadian National Railway Co	95.635	CAD	10.783.694	9.373.706	0,78
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6.110	CAD	445.895	427.011	0,03
Franco-Nevada Corp	20.038	CAD	2.467.859	2.272.827	0,19
Lundin Gold Inc	383.809	CAD	4.287.666	7.901.657	0,66
Nutrien Ltd	136.157	CAD	8.351.240	5.880.535	0,49
TFI International Inc	9.758	CAD	1.266.742	1.272.713	0,11
Waste Connections Inc	41.127	USD	5.502.809	6.814.651	0,57
Wheaton Precious Metals Corp	36.220	CAD	1.613.132	1.967.803	0,16
Total Canadà			49.711.566	52.419.580	4,36
ILLES CAIMAN					
Airtac International Group	139.000	TWD	3.631.473	3.455.695	0,29
SITC International Holdings Co Ltd	452.645	HKD	761.284	1.164.853	0,10
Total Illes Caiman			4.392.757	4.620.548	0,39
DINAMARCA					
DSV A/S	15.551	DKK	2.513.881	3.188.501	0,27
Total Dinamarca			2.513.881	3.188.501	0,27

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FRANÇA					
Air France-KLM ¹	226.596	EUR	3.403.814	1.840.866	0,15
Air Liquide SA	25.648	EUR	3.844.790	4.024.684	0,33
Arkema SA	76.211	EUR	6.499.065	5.605.319	0,47
Bureau Veritas SA	298.338	EUR	7.720.628	8.753.237	0,73
Cie de Saint-Gobain SA	37.849	EUR	2.117.682	3.243.659	0,27
Dassault Aviation SA	56.109	EUR	9.692.864	11.064.695	0,92
Eiffage SA	15.161	EUR	1.308.035	1.284.440	0,11
Eramet SA ²	20.111	EUR	1.739.058	1.089.011	0,09
Legrand SA	124.822	EUR	10.893.334	11.738.261	0,98
Safran SA	59.445	EUR	9.739.101	12.608.285	1,05
Schneider Electric SE	35.218	EUR	7.856.873	8.484.016	0,71
Teleperformance SE	37.414	EUR	3.758.105	3.109.852	0,26
Vinci SA	90.261	EUR	9.242.322	9.002.632	0,75
Total França			77.815.671	81.848.957	6,82
ALEMANYA					
Brenntag SE	19.381	EUR	1.460.964	1.121.772	0,09
Daimler Truck Holding AG	341.046	EUR	11.039.455	12.567.545	1,05
Deutsche Post AG	48.687	EUR	2.017.850	1.654.384	0,14
Fuchs SE / preference	188.910	EUR	7.518.255	7.869.991	0,66
GEA Group AG	28.985	EUR	1.095.038	1.386.063	0,11
Heidelberg Materials AG	19.428	EUR	1.509.769	2.317.760	0,19
Hensoldt AG	180.137	EUR	5.342.490	6.214.727	0,52
Siemens AG	23.313	EUR	3.399.591	4.395.899	0,37
Siemens Energy AG	204.616	EUR	3.896.431	10.308.554	0,86
Total Alemanya			37.279.843	47.836.695	3,99
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	165.949	HKD	1.688.942	2.114.665	0,18
Total Hong Kong			1.688.942	2.114.665	0,18
IRLANDA					
Allegion Plc	11.157	USD	1.118.295	1.408.012	0,12
CRH Plc	149.094	GBP	6.969.182	13.369.209	1,12
Eaton Corp Plc	8.055	USD	1.712.280	2.581.567	0,22
James Hardie Industries Plc	57.440	AUD	1.662.533	1.719.641	0,14
Johnson Controls International Plc	53.197	USD	3.435.411	4.054.891	0,34
Linde Plc	97.111	USD	25.540.969	39.263.605	3,28
Ryanair Holdings Plc	377.613	EUR	5.511.009	7.199.192	0,60
Smurfit WestRock Plc	166.639	USD	6.087.480	8.667.481	0,72
Trane Technologies Plc	12.823	USD	2.287.825	4.573.805	0,38
Total Irlanda			54.324.984	82.837.403	6,92

¹ 214.966 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 19.050 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Daikin Industries Ltd	94.970	JPY	12.472.335	10.889.447	0,91
FANUC Corp	625.923	JPY	15.936.577	16.057.765	1,34
Hamamatsu Photonics KK	727.200	JPY	8.042.276	7.889.134	0,66
Hitachi Ltd	222.500	JPY	2.507.319	5.382.737	0,45
JFE Holdings Inc ¹	84.900	JPY	1.315.244	928.354	0,08
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ²	99.500	JPY	1.027.348	1.378.418	0,11
Komatsu Ltd	337.600	JPY	7.404.918	9.024.007	0,75
Makita Corp	43.900	JPY	1.170.911	1.306.432	0,11
MINEBEA MITSUMI Inc	108.933	JPY	1.791.575	1.719.950	0,14
MISUMI Group Inc	447.175	JPY	6.921.279	6.745.851	0,56
Mitsubishi Chemical Group Corp	285.700	JPY	1.418.666	1.403.929	0,12
Mitsubishi Electric Corp	78.900	JPY	1.212.030	1.302.724	0,11
Mitsui OSK Lines Ltd	44.900	JPY	1.099.441	1.519.665	0,13
MonotaRO Co Ltd ³	77.800	JPY	861.780	1.277.391	0,11
Nabtesco Corp ⁴	326.900	JPY	5.424.444	5.640.528	0,47
Nippon Steel Corp	88.000	JPY	1.772.477	1.720.642	0,14
Nippon Yusen KK	51.200	JPY	1.326.386	1.658.958	0,14
Nitto Denko Corp	111.300	JPY	1.462.827	1.832.895	0,15
NOF Corp	420.100	JPY	5.554.115	5.694.635	0,48
Recruit Holdings Co Ltd	75.700	JPY	2.042.556	5.184.223	0,43
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	283.296	JPY	7.405.719	9.219.261	0,77
THK Co Ltd ⁵	311.611	JPY	5.323.760	7.046.417	0,59
TOPPAN Holdings Inc	45.900	JPY	929.470	1.187.133	0,10
Toray Industries Inc	526.348	JPY	2.778.013	3.239.154	0,27
Toyota Tsusho Corp	114.900	JPY	1.927.163	1.996.674	0,17
West Japan Railway Co	368.873	JPY	6.740.268	6.339.822	0,53
Yamato Holdings Co Ltd ⁶	347.910	JPY	5.358.592	3.790.385	0,32
Total Japó			111.227.489	121.376.531	10,14
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	242.472	USD	1.292.528	1.201.237	0,10
Experian Plc	62.850	GBP	2.131.726	2.618.710	0,22
Glencore Plc	815.207	GBP	4.158.134	3.484.395	0,29
Total Jersey			7.582.388	7.304.342	0,61
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA ⁷	171.199	USD	4.338.862	3.824.078	0,32
InPost SA	73.629	EUR	1.255.519	1.215.615	0,10
Total Luxemburg			5.594.381	5.039.693	0,42

¹ 20.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 86.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 20.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 305.882 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 35.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 171.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁷ 162.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	68.152	USD	3.837.772	6.298.548	0,53
Airbus SE	92.973	EUR	10.554.710	14.390.361	1,20
IMCD NV	8.734	EUR	1.200.378	1.253.329	0,10
LyondellBasell Industries NV	22.691	USD	1.932.115	1.627.485	0,14
Wolters Kluwer NV	20.266	EUR	2.486.856	3.250.666	0,27
Total Països Baixos			20.011.831	26.820.389	2,24
NORUEGA					
Kongsberg Gruppen ASA	17.024	NOK	1.569.415	1.852.874	0,15
Total Noruega			1.569.415	1.852.874	0,15
SINGAPUR					
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	730.800	SGD	1.249.546	1.546.826	0,13
Total Singapur			1.249.546	1.546.826	0,13
SUÈCIA					
Assa Abloy AB	73.087	SEK	1.644.612	2.087.564	0,17
Atlas Copco AB	223.061	SEK	3.051.571	3.291.868	0,27
Epiroc AB	89.634	SEK	1.595.047	1.508.461	0,13
Volvo AB	109.654	SEK	2.084.667	2.574.235	0,21
Total Suècia			8.375.897	9.462.128	0,78
SUÏSSA					
ABB Ltd	91.416	CHF	3.335.332	4.780.134	0,40
Clariant AG ¹	76.992	CHF	1.009.465	827.825	0,07
DSM-Firmenich AG	43.041	EUR	5.762.820	4.205.967	0,35
EMS-Chemie Holding AG	2.605	CHF	1.801.359	1.697.485	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	3.024.273	0,25
Holcim AG	4.896	CHF	470.651	455.781	0,04
Sika AG	15.136	CHF	3.770.493	3.480.682	0,29
Total Suïssa			20.077.096	18.472.147	1,54
REGNE UNIT					
Anglo American Plc	500.514	GBP	14.837.278	14.310.561	1,19
BAE Systems Plc	1.094.209	GBP	15.353.433	15.199.323	1,27
IMI Plc	183.088	GBP	3.925.599	4.032.392	0,34
RELX Plc	88.437	GBP	2.674.814	3.881.628	0,32
Rentokil Initial Plc	601.929	GBP	3.330.023	2.917.870	0,24
Rio Tinto Plc	78.675	GBP	4.699.218	4.494.151	0,37
Rolls-Royce Holdings Plc	2.459.704	GBP	6.104.870	16.915.415	1,41
Smiths Group Plc	300.391	GBP	5.780.866	6.245.335	0,52
Total Regne Unit			56.706.101	67.996.675	5,66

¹ 5.701 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	3.678	USD	431.678	458.516	0,04
Air Products and Chemicals Inc	3.834	USD	1.065.453	1.073.890	0,09
Amentum Holdings Inc	388.092	USD	8.976.561	7.881.772	0,66
AMETEK Inc	18.323	USD	2.505.090	3.189.671	0,27
Atkore Inc	26.940	USD	2.555.735	2.171.070	0,18
Atmus Filtration Technologies Inc	223.728	USD	4.777.516	8.465.150	0,71
Automatic Data Processing Inc	20.784	USD	4.683.033	5.875.519	0,49
Avery Dennison Corp	11.735	USD	2.018.862	2.120.686	0,18
AZEK Co Inc	168.762	USD	5.521.275	7.736.487	0,65
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13.434	USD	1.282.856	1.669.682	0,14
Builders FirstSource Inc	31.736	USD	3.294.890	4.380.518	0,37
Cabot Corp	23.978	USD	1.327.753	2.114.371	0,18
Carlisle Cos Inc	25.011	USD	6.014.894	8.908.795	0,74
Caterpillar Inc	22.210	USD	4.624.481	7.780.685	0,65
Celanese Corp ¹	56.081	USD	5.570.465	3.748.301	0,31
CF Industries Holdings Inc	27.086	USD	1.926.000	2.231.750	0,19
Champion Homes Inc	88.841	USD	5.188.281	7.558.563	0,63
Cintas Corp	12.731	USD	2.543.720	2.246.213	0,19
Clean Harbors Inc	53.456	USD	9.131.227	11.880.602	0,99
Copart Inc	62.304	USD	2.491.489	3.453.044	0,29
Corteva Inc	147.485	USD	6.846.914	8.112.743	0,68
Crown Holdings Inc	48.140	USD	4.042.719	3.844.227	0,32
CSX Corp	526.800	USD	15.029.135	16.417.031	1,37
Deere & Co	13.609	USD	4.753.367	5.568.453	0,46
Delta Air Lines Inc	152.109	USD	5.619.487	8.887.102	0,74
Dover Corp	12.571	USD	1.622.344	2.277.469	0,19
DuPont de Nemours Inc	118.592	USD	7.948.856	8.732.632	0,73
Ecolab Inc	20.756	USD	4.459.592	4.696.809	0,39
EMCOR Group Inc	4.708	USD	1.593.330	2.063.700	0,17
Emerson Electric Co	3.180	USD	375.513	380.587	0,03
Enphase Energy Inc	74.102	USD	5.754.413	4.914.848	0,41
Expeditors International of Washington Inc	16.590	USD	1.785.727	1.774.673	0,15
Fastenal Co	43.747	USD	2.302.811	3.037.998	0,25
FedEx Corp	50.243	USD	11.502.983	13.650.279	1,14
Ferguson Enterprises Inc	16.353	USD	2.342.115	2.741.082	0,23
Fluor Corp	110.100	USD	3.389.174	5.243.971	0,44
FMC Corp	93.429	USD	7.684.829	4.385.885	0,37
Fortive Corp	66.075	USD	4.722.338	4.785.732	0,40
Fortune Brands Innovations Inc	48.215	USD	3.350.323	3.181.585	0,27
Freeport-McMoRan Inc	218.903	USD	8.433.230	8.050.050	0,67
GE Vernova Inc	18.443	USD	3.232.897	5.858.480	0,49
General Dynamics Corp	39.513	USD	8.851.978	10.054.350	0,84
General Electric Co	78.756	USD	6.232.305	12.685.383	1,06
Genuine Parts Co	85.774	USD	10.685.582	9.671.629	0,81
Goodyear Tire & Rubber Co	242.261	USD	2.864.679	2.105.600	0,18
Graco Inc	19.476	USD	1.451.704	1.585.352	0,13

¹ 5.542 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
HEICO Corp	5.956	USD	930.162	1.367.435	0,11
Helios Technologies Inc	53.689	USD	2.146.109	2.314.512	0,19
Honeywell International Inc	31.058	USD	5.523.994	6.775.173	0,57
Howmet Aerospace Inc	30.885	USD	1.346.998	3.262.088	0,27
Hubbell Inc	5.360	USD	1.402.337	2.168.277	0,18
Huntsman Corp	94.996	USD	2.231.228	1.654.059	0,14
IDEX Corp	60.326	USD	11.811.477	12.192.785	1,02
Illinois Tool Works Inc	17.586	USD	3.746.444	4.306.235	0,36
Jacobs Solutions Inc	74.414	USD	7.477.730	9.602.316	0,80
JB Hunt Transport Services Inc	26.526	USD	4.106.511	4.371.731	0,36
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	60.622	USD	2.983.808	3.105.158	0,26
Lennox International Inc	3.547	USD	1.623.506	2.087.095	0,17
LKQ Corp	273.762	USD	9.735.406	9.715.841	0,81
Martin Marietta Materials Inc	6.227	USD	3.159.966	3.105.983	0,26
Middleby Corp	67.245	USD	8.915.390	8.796.075	0,73
Mosaic Co	50.970	USD	1.644.388	1.209.891	0,10
MSC Industrial Direct Co Inc	100.112	USD	8.673.743	7.221.019	0,60
Nordson Corp	6.217	USD	1.406.505	1.256.248	0,10
Nucor Corp	22.362	USD	3.104.650	2.520.395	0,21
Old Dominion Freight Line Inc	15.680	USD	3.084.979	2.671.127	0,22
Owens Corning	10.789	USD	1.380.422	1.774.585	0,15
PACCAR Inc	35.944	USD	3.809.387	3.610.715	0,30
Parker-Hannifin Corp	2.521	USD	1.063.738	1.548.461	0,13
Paycom Software Inc	6.754	USD	1.091.368	1.336.907	0,11
Pool Corp	30.537	USD	10.353.472	10.054.355	0,84
PPG Industries Inc	60.681	USD	6.482.194	6.999.851	0,58
Quanta Services Inc	11.030	USD	1.777.074	3.366.520	0,28
Reliance Inc	6.521	USD	1.555.145	1.695.649	0,14
Rockwell Automation Inc	26.058	USD	6.305.272	7.191.807	0,60
RPM International Inc	88.567	USD	8.016.233	10.525.403	0,88
RTX Corp	29.400	USD	2.450.309	3.285.532	0,27
Rush Enterprises Inc	33.153	USD	1.187.130	1.754.180	0,15
RXO Inc	177.827	USD	2.998.173	4.094.057	0,34
Ryder System Inc	29.723	USD	3.620.643	4.502.511	0,38
Science Applications International Corp	16.082	USD	1.911.296	1.736.017	0,14
Sherwin-Williams Co	16.802	USD	4.015.590	5.515.697	0,46
Southern Copper Corp	28.715	USD	1.884.681	2.527.086	0,21
Standardaero Inc	215.663	USD	5.570.205	5.156.751	0,43
Stanley Black & Decker Inc	123.394	USD	9.947.492	9.567.653	0,80
Steel Dynamics Inc	17.802	USD	1.701.591	1.961.057	0,16
Teledyne Technologies Inc	31.973	USD	12.289.453	14.330.882	1,20
TransDigm Group Inc	3.382	USD	2.688.533	4.139.006	0,34
Trimble Inc	150.158	USD	7.269.998	10.246.416	0,85
Uber Technologies Inc	95.366	USD	4.991.845	5.555.265	0,46
Union Pacific Corp	93.382	USD	18.300.563	20.564.781	1,72
United Parcel Service Inc	8.830	USD	1.327.530	1.075.290	0,09
Veralto Corp	23.484	USD	2.371.572	2.309.846	0,19
Verisk Analytics Inc	11.618	USD	2.387.318	3.090.242	0,26
Vertiv Holdings Co	131.518	USD	10.366.431	14.429.513	1,20

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Waste Management Inc	21.645	USD	3.367.460	4.218.005	0,35
WESCO International Inc	48.947	USD	8.777.571	8.553.790	0,71
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	49.192	USD	5.392.012	9.006.578	0,75
Worthington Enterprises Inc	86.138	USD	3.494.811	3.336.548	0,28
Worthington Steel Inc	96.083	USD	2.105.646	2.952.546	0,25
WW Grainger Inc	12.655	USD	8.721.693	12.881.702	1,07
XPO Inc	51.097	USD	3.659.947	6.471.629	0,54
Total Estats Units d'Amèrica			472.498.733	550.723.211	45,94
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			967.298.791	1.115.720.251	93,06
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	670.815	EUR	27.881.077	39.390.257	3,29
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	413.049	EUR	19.277.059	21.883.336	1,83
Total Irlanda			47.158.136	61.273.593	5,12
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			47.158.136	61.273.593	5,12
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.014.456.927	1.176.993.844	98,18
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
IRLANDA					
Smurfit WestRock Plc	96.295	GBP	3.258.873	5.026.644	0,42
Total Irlanda			3.258.873	5.026.644	0,42
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			3.258.873	5.026.644	0,42
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			3.258.873	5.026.644	0,42
TOTAL INVERSIONS			1.017.715.800	1.182.020.488	98,60
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				16.818.982	1,40
TOTAL ACTIU NET				1.198.839.470	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.176.993.844	96,33
ALTRES VALORS MOBILIARIS	5.026.644	0,41
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	555.999	0,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	25.832.587	2,11
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.722.242	0,63
ALTRES ACTIUS	5.741.125	0,47
TOTAL	1.221.872.441	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Transport	10,37
Mecànica i maquinària	10,30
Tecnologia aeroespacial	9,70
Electrònica o equips electrònics	9,27
Químiques	7,56
Construcció i auxiliar de la construcció	7,35
Societats de cartera i financers	7,28
Fons d'inversió	5,12
Petroli	3,94
Mineria i indústries pesants	3,88
Semiconductors per a l'electrònica	3,36
Indústria de l'automòbil	3,32
Metalls preciosos	2,40
Metalls no ferrosos	2,23
Serveis mediambientals i reciclatge	2,10
Béns de consum	2,03
Programari per a Internet	1,59
Equipament d'oficina i ordinadors	1,38
Altres serveis	1,32
Arts gràfiques i edició	1,12
Lleure	0,84
Serveis públics	0,64
Oci	0,60
Cases de comerç	0,27
Difusió de notícies	0,26
Tèxtil	0,19
Pneumàtics i cautxú	0,18
TOTAL INVERSIONS	98,60
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,40
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Cochlear Ltd	14.684	AUD	2.410.353	2.545.121	0,32
CSL Ltd	8.043	AUD	1.334.423	1.354.146	0,17
Pro Medicus Ltd	9.155	AUD	819.963	1.369.155	0,17
Telix Pharmaceuticals Ltd	82.588	AUD	637.799	1.215.274	0,15
Total Austràlia			5.202.538	6.483.696	0,81
BÈLGICA					
UCB SA	13.038	EUR	1.117.114	2.505.904	0,31
Total Bèlgica			1.117.114	2.505.904	0,31
BRASIL					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	155.431	BRL	329.063	54.182	0,01
Total Brasil			329.063	54.182	0,01
ILLES CAIMAN					
Structure Therapeutics Inc ¹	20.090	USD	949.133	526.162	0,07
Total Illes Caiman			949.133	526.162	0,07
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	6.547	USD	742.140	870.425	0,11
Coloplast A/S	27.867	DKK	2.807.663	2.937.948	0,37
Demant A/S	23.928	DKK	911.074	847.735	0,11
Genmab A/S	16.244	DKK	4.931.009	3.251.083	0,41
Novo Nordisk A/S	368.755	DKK	33.386.424	30.866.151	3,86
Total Dinamarca			42.778.310	38.773.342	4,86
FINLÀNDIA					
Orion Oyj	7.888	EUR	356.955	337.449	0,04
Total Finlàndia			356.955	337.449	0,04

¹ 18.685 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
EssilorLuxottica SA	4.034	EUR	792.997	950.410	0,12
Ipsen SA	7.739	EUR	844.075	856.707	0,11
Sanofi SA	23.769	EUR	2.274.362	2.228.106	0,28
Total França			3.911.434	4.035.223	0,51
ALEMANYA					
Carl Zeiss Meditec AG	14.649	EUR	917.480	666.822	0,08
Total Alemanya			917.480	666.822	0,08
IRLANDA					
ICON Plc	9.842	USD	2.025.783	1.993.207	0,25
Medtronic Plc	26.344	USD	2.061.157	2.032.215	0,25
Total Irlanda			4.086.940	4.025.422	0,50
ITÀLIA					
DiaSorin SpA	7.244	EUR	1.310.620	721.213	0,09
Stevanato Group SpA ¹	89.392	USD	1.846.596	1.881.074	0,24
Total Itàlia			3.157.216	2.602.287	0,33
JAPÓ					
Astellas Pharma Inc	164.298	JPY	1.560.097	1.549.198	0,19
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ²	200.400	JPY	6.325.315	8.618.694	1,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	211.800	JPY	5.693.537	5.663.992	0,71
Eisai Co Ltd	23.964	JPY	1.665.966	637.462	0,08
Fukuda Denshi Co Ltd	33.100	JPY	1.536.817	1.478.666	0,18
Hoya Corp	22.500	JPY	2.350.590	2.739.582	0,34
Olympus Corp	107.600	JPY	1.768.322	1.567.328	0,20
Ono Pharmaceutical Co Ltd	58.700	JPY	913.323	589.564	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd ³	149.100	JPY	7.581.804	7.879.231	0,99
PeptiDream Inc	50.900	JPY	858.422	827.121	0,10
Shionogi & Co Ltd	79.200	JPY	1.068.138	1.079.917	0,13
Systemex Corp	289.700	JPY	4.799.878	5.191.803	0,65
Total Japó			36.122.209	37.822.558	4,72
PAÏSOS BAIXOS					
Argenx SE	3.859	EUR	1.820.922	2.315.400	0,29
Argenx SE	4.707	USD	1.490.747	2.795.563	0,35
QIAGEN NV	21.042	USD	836.784	904.877	0,11
Total Països Baixos			4.148.453	6.015.840	0,75

¹ 64.959 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 37.345 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 26.585 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUISSA					
Alcon AG	6.994	CHF	606.582	573.131	0,07
Bachem Holding AG	13.008	CHF	930.312	802.585	0,10
Galderma Group AG	13.249	CHF	883.064	1.420.874	0,18
Lonza Group AG	4.310	CHF	1.539.896	2.460.831	0,31
Novartis AG	134.276	CHF	11.344.091	12.691.817	1,59
Roche Holding AG	73.218	CHF	19.241.516	19.934.738	2,49
Sonova Holding AG	1.837	CHF	482.908	580.019	0,07
Straumann Holding AG	19.441	CHF	2.530.270	2.366.882	0,30
Tecan Group AG	1.481	CHF	634.541	319.739	0,04
Total Suïssa			38.193.180	41.150.616	5,15
REGNE UNIT					
AstraZeneca Plc	120.436	GBP	13.257.307	15.248.003	1,91
GSK Plc	810.560	GBP	13.536.701	13.200.321	1,65
Immunocore Holdings Plc	14.059	USD	804.762	400.522	0,05
Royalty Pharma Plc	41.478	USD	1.092.221	1.021.829	0,13
Total Regne Unit			28.690.991	29.870.675	3,74
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	74.141	USD	7.450.583	8.098.589	1,01
AbbVie Inc	88.612	USD	12.419.125	15.206.521	1,90
Agilent Technologies Inc	33.640	USD	4.154.993	4.364.266	0,55
Agilon Health Inc ¹	53.657	USD	1.086.936	98.453	0,01
Align Technology Inc	14.597	USD	3.199.416	2.939.276	0,37
Alnylam Pharmaceuticals Inc	11.282	USD	2.058.879	2.563.754	0,32
Amgen Inc	42.409	USD	10.537.172	10.674.535	1,34
Apellis Pharmaceuticals Inc	14.232	USD	581.742	438.574	0,05
Avidity Biosciences Inc	27.658	USD	1.008.962	776.721	0,10
Becton Dickinson & Co	3.142	USD	741.336	688.388	0,09
Biogen Inc	2.280	USD	566.258	336.705	0,04
BioMarin Pharmaceutical Inc	18.939	USD	1.164.504	1.202.183	0,15
Bio-Techne Corp	8.143	USD	779.699	566.432	0,07
Blueprint Medicines Corp	6.233	USD	454.010	525.005	0,07
Boston Scientific Corp	108.910	USD	4.581.237	9.394.342	1,18
Bristol-Myers Squibb Co	46.822	USD	2.472.816	2.557.462	0,32
Cardinal Health Inc	8.777	USD	824.532	1.002.468	0,13
Celldex Therapeutics Inc	20.231	USD	810.197	493.711	0,06
Cencora Inc	67.476	USD	11.492.567	14.640.761	1,83
Centene Corp	73.013	USD	4.961.466	4.271.490	0,53

¹ 14.364 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Cigna Group	13.703	USD	3.662.141	3.654.222	0,46
Crinetics Pharmaceuticals Inc	15.526	USD	709.079	766.629	0,10
CVS Health Corp	16.901	USD	1.102.045	732.676	0,09
Cytokinetics Inc	10.062	USD	483.290	457.090	0,06
Danaher Corp	34.589	USD	5.731.213	7.667.701	0,96
DaVita Inc	5.811	USD	819.365	839.242	0,10
Dexcom Inc	31.019	USD	3.064.992	2.329.645	0,29
Edwards Lifesciences Corp	83.685	USD	6.137.665	5.982.810	0,75
Elanco Animal Health Inc	66.999	USD	1.012.204	783.542	0,10
Elevance Health Inc	24.743	USD	10.967.607	8.814.768	1,10
Eli Lilly & Co	79.235	USD	24.349.433	59.072.353	7,39
Encompass Health Corp	20.116	USD	1.081.890	1.794.025	0,22
Exact Sciences Corp ¹	36.190	USD	2.451.100	1.963.801	0,25
GE HealthCare Technologies Inc	60.423	USD	4.196.687	4.561.922	0,57
Gilead Sciences Inc	224.113	USD	16.332.903	19.991.615	2,50
Halozyme Therapeutics Inc	41.179	USD	1.592.667	1.901.273	0,24
HCA Healthcare Inc	19.920	USD	4.450.380	5.774.011	0,72
Hologic Inc	34.563	USD	2.281.772	2.406.226	0,30
Humana Inc	4.606	USD	1.672.524	1.128.526	0,14
IDEXX Laboratories Inc	12.525	USD	5.943.840	5.000.808	0,63
Inspire Medical Systems Inc	2.734	USD	604.867	489.453	0,06
Insulet Corp	11.633	USD	2.199.380	2.932.909	0,37
Intuitive Surgical Inc	48.276	USD	15.273.103	24.334.274	3,04
Ionis Pharmaceuticals Inc	9.808	USD	387.228	331.132	0,04
IQVIA Holdings Inc	12.833	USD	2.603.303	2.435.358	0,30
Johnson & Johnson	154.474	USD	23.153.004	21.574.147	2,70
Labcorp Holdings Inc	7.664	USD	1.425.511	1.697.256	0,21
McKesson Corp	6.248	USD	2.703.964	3.438.723	0,43
Merck & Co Inc	336.519	USD	35.728.294	32.329.223	4,05
Mettler-Toledo International Inc	4.554	USD	4.881.543	5.381.592	0,67
Molina Healthcare Inc	10.991	USD	3.222.223	3.089.262	0,39
Neurocrine Biosciences Inc	9.523	USD	1.017.480	1.255.325	0,16
Nuvalent Inc	6.576	USD	561.269	497.121	0,06
Penumbra Inc	7.455	USD	1.563.583	1.709.718	0,21
Pfizer Inc	191.212	USD	5.989.940	4.898.942	0,61
PTC Therapeutics Inc	11.814	USD	454.818	515.001	0,06
Quest Diagnostics Inc	38.461	USD	5.062.417	5.603.309	0,70
Regeneron Pharmaceuticals Inc	14.606	USD	10.839.227	10.047.602	1,26
ResMed Inc	10.182	USD	1.782.533	2.248.693	0,28
REVOLUTION Medicines Inc	22.591	USD	606.660	954.254	0,12
Sarepta Therapeutics Inc	4.799	USD	541.656	563.506	0,07

¹ 5.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Stryker Corp	13.164	USD	3.395.665	4.577.207	0,57
Thermo Fisher Scientific Inc	22.108	USD	11.072.008	11.106.948	1,39
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	15.486	USD	539.352	629.161	0,08
United Therapeutics Corp	28.985	USD	7.010.412	9.876.454	1,24
UnitedHealth Group Inc	94.643	USD	37.566.899	46.234.773	5,79
Universal Health Services Inc	5.653	USD	1.142.265	979.489	0,12
Vaxcyte Inc	7.893	USD	516.443	623.970	0,08
Veeva Systems Inc	27.773	USD	4.630.720	5.639.086	0,71
Vertex Pharmaceuticals Inc	34.946	USD	9.950.552	13.590.299	1,70
Waters Corp	17.787	USD	5.212.380	6.372.401	0,80
West Pharmaceutical Services Inc	15.729	USD	4.951.604	4.975.559	0,62
Zoetis Inc	63.108	USD	10.553.727	9.929.682	1,24
Total Estats Units d'Amèrica			386.533.257	457.324.350	57,22
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			556.494.273	632.194.528	79,10
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	5.507.841	EUR	38.360.940	40.179.700	5,03
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	2.283.962	EUR	110.989.594	111.925.558	14,01
Total Irlanda			149.350.534	152.105.258	19,04
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			149.350.534	152.105.258	19,04
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			705.844.807	784.299.786	98,14
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
COREA DEL SUD					
Hugel Inc	6.030	KRW	1.171.566	1.109.098	0,14
Total Corea del Sud			1.171.566	1.109.098	0,14
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			1.171.566	1.109.098	0,14
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			1.171.566	1.109.098	0,14

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
ABIOMED Inc ¹	11.147	USD	-	-	-
Total Estats Units d'Amèrica		-		-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
		-		-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS					
		-		-	-
TOTAL INVERSIONS					
			707.016.373	785.408.884	98,28
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS					
				13.728.942	1,72
TOTAL ACTIU NET					
				799.137.826	100,00

¹ Ja formava part del NAV a 30-12-2022. És un dret al contravalor (CVR) rebut 1:1 per US0036541003. No cotitzada.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	784.299.786	96,96
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.109.098	0,14
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	401.732	0,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	13.997.145	1,73
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	5.397.355	0,67
ALTRES ACTIUS	3.688.226	0,45
TOTAL	808.893.342	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	43,82
Fons d'inversió	19,04
Biotecnologia	18,23
Formació sanitària i serveis socials	9,84
Semiconductors per a l'electrònica	3,20
Societats de cartera i financeres	1,33
Mecànica i maquinària	0,96
Programari per a Internet	0,88
Assegurances	0,47
Químiques	0,31
Fotografia i òptica	0,20
TOTAL INVERSIONS	98,28
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,72
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	147.014	AUD	2.877.226	2.508.756	0,28
Commonwealth Bank of Australia	63.584	AUD	3.985.152	5.826.317	0,64
Medibank Pvt Ltd	434.672	AUD	1.003.736	985.024	0,11
National Australia Bank Ltd	38.495	AUD	922.269	853.933	0,09
QBE Insurance Group Ltd	128.985	AUD	1.504.348	1.480.765	0,16
Westpac Banking Corp	40.038	AUD	799.979	773.730	0,08
Total Austràlia			11.092.710	12.428.525	1,36
ÀUSTRIA					
BAWAG Group AG	51.886	EUR	2.864.682	4.210.549	0,46
Erste Group Bank AG	26.779	EUR	1.402.018	1.597.635	0,18
Total Àustria			4.266.700	5.808.184	0,64
BÈLGICA					
Ageas SA	6.426	EUR	308.614	301.379	0,03
KBC Group NV	60.808	EUR	4.265.861	4.532.628	0,50
Total Bèlgica			4.574.475	4.834.007	0,53
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	24.560	USD	2.359.770	2.190.358	0,24
Assured Guaranty Ltd	79.640	USD	4.829.551	6.922.643	0,76
Everest Group Ltd	22.396	USD	7.617.580	7.839.357	0,86
SiriusPoint Ltd	18.000	USD	282.625	284.906	0,03
Total Bermudes			15.089.526	17.237.264	1,89
BRASIL					
Banco Bradesco SA / preference	1.077.200	BRL	2.644.148	1.946.560	0,21
Total Brasil			2.644.148	1.946.560	0,21

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
CANADÀ					
Bank of Nova Scotia	5.445	CAD	277.604	282.221	0,03
Brookfield Asset Management Inc	6.255	CAD	342.356	347.011	0,04
Brookfield Asset Management Ltd	8.787	CAD	468.422	459.985	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce	46.461	CAD	2.810.962	2.836.786	0,31
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.598	CAD	2.062.421	2.146.039	0,24
IA Financial Corp Inc	11.664	CAD	1.028.078	1.044.176	0,11
Onex Corp	11.670	CAD	899.601	879.841	0,10
Royal Bank of Canada	22.256	CAD	2.581.617	2.590.160	0,28
Toronto-Dominion Bank	69.356	CAD	3.685.027	3.564.073	0,39
Total Canadà			14.156.088	14.150.292	1,55
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp	136.787	SEK	1.456.085	1.438.229	0,16
Total Finlàndia			1.456.085	1.438.229	0,16
FRANÇA					
AXA SA	260.581	EUR	7.269.817	8.943.140	0,98
BNP Paribas SA	36.380	EUR	2.176.143	2.154.424	0,24
Societe Generale SA	619.984	EUR	15.658.857	16.838.766	1,86
Worldline SA	479.661	EUR	3.128.550	4.066.566	0,45
Total França			28.233.367	32.002.896	3,53
ALEMANYA					
Allianz SE	68.863	EUR	15.454.463	20.376.561	2,25
Commerzbank AG	212.975	EUR	3.105.576	3.349.032	0,37
Deutsche Bank AG	133.238	EUR	2.108.940	2.217.080	0,24
Deutsche Boerse AG	11.286	EUR	2.360.259	2.510.006	0,28
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	488	EUR	229.565	237.705	0,03
Talanx AG	15.049	EUR	1.145.646	1.236.275	0,14
Vonovia SE	161.962	EUR	4.480.488	4.748.726	0,52
Total Alemanya			28.884.937	34.675.385	3,83
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.558.182	HKD	12.970.721	10.906.107	1,20
BOC Hong Kong Holdings Ltd	573.005	HKD	1.759.840	1.777.347	0,20
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	62.141	HKD	2.292.283	2.277.450	0,25
Total Hong Kong			17.022.844	14.960.904	1,65
IRLANDA					
AIB Group Plc	491.230	EUR	2.173.068	2.618.256	0,29
Aon Plc	7.776	USD	2.819.945	2.697.082	0,30
Bank of Ireland Group Plc	39.285	EUR	340.435	345.944	0,04
Total Irlanda			5.333.448	5.661.282	0,63

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ITÀLIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.946.883	EUR	9.059.129	13.250.485	1,46
Banco BPM SpA	114.176	EUR	789.295	891.943	0,10
FinecoBank Banca Fineco SpA	688.741	EUR	10.054.021	11.563.962	1,27
Generali	206.254	EUR	5.592.872	5.624.547	0,62
Intesa Sanpaolo SpA	612.270	EUR	2.367.911	2.365.199	0,26
Poste Italiane SpA	80.801	EUR	1.072.164	1.100.510	0,12
Telecom Italia SpA	6.337.978	EUR	1.584.434	1.562.945	0,17
UniCredit SpA	265.945	EUR	6.087.033	10.245.531	1,13
Total Itàlia			36.606.859	46.605.122	5,13
JAPÓ					
Dai-ichi Life Holdings Inc	70.300	JPY	1.760.917	1.829.433	0,20
Daiwa Securities Group Inc	168.400	JPY	1.050.667	1.084.454	0,12
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	567.821	JPY	3.813.190	6.440.964	0,71
Mizuho Financial Group Inc	76.807	JPY	1.367.564	1.827.915	0,20
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	321.900	JPY	5.507.584	6.822.160	0,75
Nomura Holdings Inc	215.900	JPY	1.197.977	1.235.521	0,14
Resona Holdings Inc	845.000	JPY	5.537.657	5.942.651	0,65
SBI Holdings Inc	43.900	JPY	930.157	1.074.171	0,12
Shizuoka Financial Group Inc	105.300	JPY	869.581	831.132	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	428.925	JPY	6.782.311	9.920.617	1,09
T&D Holdings Inc	67.200	JPY	1.042.085	1.199.770	0,13
Tokio Marine Holdings Inc	20.000	JPY	720.555	703.948	0,08
Total Japó			30.580.245	38.912.736	4,28
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	69.059	EUR	1.025.880	1.028.289	0,11
Adyen NV	3.938	EUR	5.083.188	5.658.906	0,62
Aegon Ltd	1.588.212	EUR	8.049.813	9.084.573	1,00
EXOR NV	10.649	EUR	994.648	942.969	0,10
ING Groep NV	93.775	EUR	1.388.892	1.418.816	0,16
NN Group NV	24.846	EUR	1.117.388	1.045.271	0,12
Total Països Baixos			17.659.809	19.178.824	2,11
NORUEGA					
DNB Bank ASA	86.605	NOK	1.685.250	1.670.905	0,18
Total Noruega			1.685.250	1.670.905	0,18
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	95.700	SGD	2.896.732	2.961.855	0,33
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	207.200	SGD	2.392.629	2.448.036	0,27
United Overseas Bank Ltd	356.300	SGD	7.934.775	9.163.320	1,01
Total Singapur			13.224.136	14.573.211	1,61

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	104.643	EUR	957.833	989.086	0,11
Banco Santander SA	1.492.363	EUR	5.178.976	6.662.655	0,73
Total Espanya			6.136.809	7.651.741	0,84
SUÈCIA					
EQT AB	58.682	SEK	1.491.942	1.569.950	0,17
Industrivarden AB	29.060	SEK	895.670	886.672	0,10
Svenska Handelsbanken AB	86.104	SEK	823.104	859.423	0,09
Swedbank AB	76.179	SEK	1.414.102	1.453.472	0,16
Total Suècia			4.624.818	4.769.517	0,52
SUÏSSA					
Chubb Ltd	26.865	USD	7.278.064	7.168.324	0,79
Swiss Re AG	17.749	CHF	2.305.351	2.481.473	0,27
UBS Group AG	28.335	CHF	850.421	837.288	0,09
Zurich Insurance Group AG	13.514	CHF	6.806.249	7.759.134	0,85
Total Suïssa			17.240.085	18.246.219	2,00
REGNE UNIT					
3i Group Plc	56.175	GBP	2.290.156	2.421.440	0,27
Barclays Plc	3.404.303	GBP	8.441.274	11.040.760	1,22
Beazley Plc	616.976	GBP	4.121.198	6.092.807	0,67
HSBC Holdings Plc	1.632.991	GBP	12.663.518	15.510.020	1,71
London Stock Exchange Group Plc	1.778	GBP	228.443	242.676	0,03
NatWest Group Plc	85.633	GBP	404.151	416.455	0,05
Prudential Plc	694.126	GBP	7.643.238	5.347.745	0,59
Schroders Plc	240.097	GBP	886.485	939.698	0,10
Standard Chartered Plc	27.103	GBP	308.729	324.064	0,04
Wise Plc	72.200	GBP	728.647	930.866	0,10
Total Regne Unit			37.715.839	43.266.531	4,78
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Aflac Inc	5.143	USD	540.070	513.754	0,06
Allstate Corp	36.187	USD	6.829.345	6.737.317	0,74
American Express Co	93.647	USD	17.998.890	26.840.649	2,96
American International Group Inc	189.907	USD	12.225.959	13.351.260	1,47
Ameriprise Financial Inc	5.095	USD	2.707.377	2.619.730	0,29
Annaly Capital Management Inc	55.396	USD	1.031.492	978.993	0,11
Apollo Global Management Inc	18.783	USD	2.916.379	2.995.848	0,33
Ares Management Corp	90.989	USD	8.046.166	15.555.560	1,71
Bank of America Corp	673.393	USD	26.538.407	28.580.997	3,15
Bank of New York Mellon Corp	67.859	USD	2.131.463	5.034.869	0,55

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Berkshire Hathaway Inc	66.667	USD	26.805.294	29.182.826	3,22
BlackRock Funding Inc	7.683	USD	5.856.427	7.605.910	0,84
Blackstone Inc	17.131	USD	2.943.931	2.852.465	0,31
Block Inc	66.369	USD	4.415.062	5.447.321	0,60
Capital One Financial Corp	47.744	USD	8.560.403	8.221.835	0,91
Cboe Global Markets Inc	40.660	USD	7.525.115	7.672.587	0,85
Charles Schwab Corp	115.962	USD	7.214.924	8.288.119	0,91
Cincinnati Financial Corp	11.501	USD	1.647.626	1.596.034	0,18
Citigroup Inc	254.624	USD	14.668.846	17.308.531	1,91
Citizens Financial Group Inc	272.235	USD	11.088.150	11.504.591	1,27
CME Group Inc	24.704	USD	5.228.170	5.540.328	0,61
Coinbase Global Inc	7.775	USD	2.176.109	1.864.348	0,21
Comerica Inc	92.550	USD	4.472.907	5.527.974	0,61
Corebridge Financial Inc	146.434	USD	4.330.781	4.232.515	0,47
Corpay Inc	2.465	USD	856.488	805.606	0,09
Equitable Holdings Inc	126.397	USD	5.442.328	5.757.747	0,63
Erie Indemnity Co	3.420	USD	1.327.591	1.361.494	0,15
FactSet Research Systems Inc	3.284	USD	1.515.133	1.523.167	0,17
Fidelity National Information Services Inc	56.969	USD	4.617.550	4.443.637	0,49
First Citizens BancShares Inc	896	USD	1.866.196	1.828.359	0,20
Fiserv Inc	41.616	USD	8.186.800	8.255.682	0,91
Goldman Sachs Group Inc	12.314	USD	5.203.207	6.809.505	0,75
Hartford Financial Services Group Inc	7.568	USD	844.229	799.555	0,09
Huntington Bancshares Inc	25.922	USD	432.644	407.292	0,04
Interactive Brokers Group Inc	12.311	USD	2.157.596	2.100.419	0,23
Intercontinental Exchange Inc	3.516	USD	518.339	505.958	0,06
JPMorgan Chase & Co	151.488	USD	29.285.267	35.068.265	3,86
KeyCorp	462.751	USD	6.822.520	7.659.635	0,84
KKR & Co Inc	143.444	USD	13.857.977	20.489.427	2,26
Loews Corp	12.211	USD	964.895	998.696	0,11
LPL Financial Holdings Inc	5.510	USD	1.639.971	1.737.393	0,19
M&T Bank Corp	25.452	USD	3.283.013	4.621.179	0,51
Markel Group Inc	1.004	USD	1.599.004	1.673.718	0,18
MarketAxess Holdings Inc	4.369	USD	1.093.003	953.712	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	18.804	USD	3.986.306	3.857.226	0,43
Mastercard Inc	78.242	USD	33.484.078	39.787.436	4,38
MetLife Inc	31.725	USD	2.539.934	2.508.588	0,28
Moody's Corp	7.137	USD	3.218.553	3.262.619	0,36
Morgan Stanley	56.565	USD	3.429.020	6.867.554	0,76
MSCI Inc	4.453	USD	2.537.868	2.580.246	0,28
Nasdaq Inc	124.721	USD	8.191.471	9.311.618	1,03
PayPal Holdings Inc	35.959	USD	2.947.195	2.963.883	0,33
PNC Financial Services Group Inc	21.010	USD	2.435.063	3.912.872	0,43
Principal Financial Group Inc	18.628	USD	1.527.567	1.392.558	0,15
Progressive Corp	20.282	USD	4.964.455	4.693.163	0,52
Prudential Financial Inc	19.029	USD	1.757.766	2.178.182	0,24

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Raymond James Financial Inc	13.012	USD	1.979.483	1.951.863	0,22
Regions Financial Corp	63.371	USD	1.574.648	1.439.388	0,16
Robinhood Markets Inc	13.489	USD	410.344	485.370	0,05
S&P Global Inc	14.296	USD	5.514.000	6.875.747	0,76
SEI Investments Co	12.922	USD	984.235	1.029.268	0,11
State Street Corp	50.903	USD	3.192.766	4.824.847	0,53
Stifel Financial Corp	27.116	USD	2.312.645	2.777.852	0,31
Synchrony Financial	27.126	USD	1.671.078	1.702.743	0,19
T Rowe Price Group Inc	14.860	USD	1.669.289	1.622.904	0,18
Toast Inc	37.844	USD	1.572.147	1.332.123	0,15
Tradeweb Markets Inc	84.412	USD	7.334.638	10.672.350	1,18
US Bancorp	112.910	USD	3.702.035	5.215.341	0,57
Visa Inc	78.587	USD	21.370.185	23.985.163	2,64
Voya Financial Inc	41.648	USD	2.149.918	2.768.355	0,31
Wells Fargo & Co	644.294	USD	33.905.381	43.703.728	4,82
Total Estats Units d'Amèrica			439.775.112	521.557.794	57,51
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			738.003.290	861.576.128	94,94
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	3.416.419	EUR	46.487.213	45.868.841	5,05
Total Irlanda			46.487.213	45.868.841	5,05
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			46.487.213	45.868.841	5,05
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			784.490.503	907.444.969	99,99
TOTAL INVERSIONS			784.490.503	907.444.969	99,99
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				135.561	0,01
TOTAL ACTIU NET				907.580.530	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	907.444.969	98,35
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	655.810	0,07
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	5.620.404	0,61
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.550.099	0,49
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	260.000	0,03
ALTRES ACTIUS	4.182.702	0,45
TOTAL	922.713.984	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	45,25
Societats de cartera i financeres	25,96
Assegurances	15,10
Fons d'inversió	5,36
Programari per a Internet	2,43
Immobiliàries	2,34
Altres serveis	1,28
Arts gràfiques i edició	0,76
Entitats de finançament hipotecari	0,62
Estats, províncies i ens locals	0,51
Difusió de notícies	0,17
Lleure	0,11
Semiconductors per a l'electrònica	0,10
TOTAL INVERSIONS	99,99
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,01
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
REA Group Ltd	6.314	AUD	785.183	880.813	0,03
WiseTech Global Ltd	17.327	AUD	943.003	1.254.209	0,04
Total Austràlia			1.728.186	2.135.022	0,07
CANADÀ					
Constellation Software Inc	10.216	CAD	24.564.345	30.491.215	1,01
Shopify Inc	174.713	CAD	18.268.216	17.948.127	0,59
Shopify Inc	149.368	USD	7.988.517	15.337.807	0,51
Total Canadà			50.821.078	63.777.149	2,11
ILLES CAIMAN					
Sea Ltd	52.982	USD	3.797.625	5.428.672	0,18
Total Illes Caiman			3.797.625	5.428.672	0,18
XINA					
BYD Co Ltd - H	70.364	HKD	2.042.680	2.332.136	0,08
Total Xina			2.042.680	2.332.136	0,08
ALEMANYA					
Bechtle AG	90.762	EUR	2.934.946	2.822.698	0,09
CTS Eventim AG & Co KGaA	32.992	EUR	2.675.969	2.693.797	0,09
Infineon Technologies AG	32.358	EUR	1.031.884	1.016.041	0,03
SAP SE	175.056	EUR	36.077.314	41.365.733	1,37
Total Alemanya			42.720.113	47.898.269	1,58
IRLANDA					
Accenture Plc	55.144	USD	16.836.608	18.734.049	0,62
Flutter Entertainment Plc	68.076	USD	14.570.538	16.991.060	0,56
TE Connectivity Plc	110.588	USD	15.593.285	15.268.726	0,50
Total Irlanda			47.000.431	50.993.835	1,68

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	16.941	USD	2.365.387	5.450.405	0,18
Monday.com Ltd	3.855	USD	1.108.678	876.505	0,03
Nice Ltd	19.933	USD	3.443.127	3.269.358	0,11
Wix.com Ltd	62.732	USD	12.208.250	12.997.731	0,43
Total Israel			19.125.442	22.593.999	0,75
JAPÓ					
Disco Corp	8.200	JPY	2.011.213	2.153.052	0,07
Keyence Corp	64.976	JPY	26.307.988	25.804.465	0,85
Lasertec Corp ¹	31.200	JPY	4.736.655	2.911.234	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	720.400	JPY	11.534.046	11.330.174	0,37
Nexon Co Ltd ²	170.421	JPY	3.163.771	2.488.678	0,08
Nintendo Co Ltd	127.689	JPY	5.658.295	7.268.750	0,24
Obic Co Ltd	61.600	JPY	1.808.963	1.776.393	0,06
Oracle Corp Japan	14.100	JPY	1.123.065	1.313.055	0,04
Renesas Electronics Corp	199.600	JPY	2.892.034	2.510.036	0,08
TDK Corp	80.200	JPY	980.529	1.021.355	0,03
Tokyo Electron Ltd	117.200	JPY	17.057.957	17.417.324	0,58
Yokogawa Electric Corp	115.900	JPY	2.388.733	2.419.995	0,08
Total Japó			79.663.249	78.414.511	2,58
LUXEMBURG					
Spotify Technology SA	14.473	USD	6.679.933	6.252.951	0,21
Total Luxemburg			6.679.933	6.252.951	0,21
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	5.433	EUR	8.717.247	7.807.221	0,26
ASM International NV	28.157	EUR	14.293.937	15.734.132	0,52
ASML Holding NV	102.287	EUR	62.412.825	69.422.188	2,30
BE Semiconductor Industries NV	41.150	EUR	4.769.208	5.444.145	0,18
NXP Semiconductors NV	37.895	USD	8.106.282	7.606.447	0,25
STMicroelectronics NV	191.833	EUR	6.340.484	4.656.746	0,15
Universal Music Group NV ³	44.659	EUR	1.088.391	1.103.970	0,04
Total Països Baixos			105.728.374	111.774.849	3,70
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	87.619	AUD	6.470.998	8.830.770	0,29
Total Nova Zelanda			6.470.998	8.830.770	0,29

¹ 10.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 150.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 22.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SINGAPUR					
Flex Ltd	469.003	USD	9.200.444	17.387.760	0,58
Total Singapur			9.200.444	17.387.760	0,58
COREA DEL SUD					
SK Hynix Inc	48.975	KRW	4.505.789	5.584.621	0,18
Total Corea del Sud			4.505.789	5.584.621	0,18
ESPANYA					
Amadeus IT Group SA	212.661	EUR	14.646.284	14.503.480	0,48
Total Espanya			14.646.284	14.503.480	0,48
SUÏSSA					
Logitech International SA	43.366	CHF	3.386.363	3.467.719	0,11
Total Suïssa			3.386.363	3.467.719	0,11
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	406.251	TWD	3.524.773	4.894.361	0,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.404.656	TWD	32.856.817	44.479.168	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	158.255	USD	29.273.834	30.182.308	1,00
Total Taiwan			65.655.424	79.555.837	2,63
REGNE UNIT					
ARM Holdings Plc ¹	109.986	USD	12.967.990	13.102.726	0,43
Auto Trader Group Plc	299.137	GBP	2.770.168	2.869.038	0,09
Total Regne Unit			15.738.158	15.971.764	0,52
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Adobe Inc	90.377	USD	45.418.262	38.811.052	1,28
Advanced Micro Devices Inc	265.185	USD	30.143.975	30.933.555	1,02
Affirm Holdings Inc	45.501	USD	1.713.791	2.676.012	0,09
Airbnb Inc	90.302	USD	11.505.880	11.459.764	0,38
Alphabet Inc Shs A	626.897	USD	91.461.467	114.603.188	3,79
Alphabet Inc Shs C	459.065	USD	55.513.120	84.427.174	2,79
Amazon.com Inc	200.289	USD	35.048.613	42.434.962	1,40
Amphenol Corp	485.225	USD	21.235.248	32.543.580	1,08
Analog Devices Inc	94.946	USD	18.843.197	19.480.664	0,64
ANSYS Inc	71.391	USD	22.350.946	23.256.713	0,77

¹ 41.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Apple Inc	578.093	USD	101.960.530	139.803.041	4,62
Applied Materials Inc	212.238	USD	33.395.526	33.332.947	1,10
AppLovin Corp	27.771	USD	4.224.489	8.684.773	0,29
Arista Networks Inc	643.868	USD	49.865.036	68.726.924	2,27
Atlassian Corp Ltd	60.827	USD	12.061.195	14.296.548	0,47
Autodesk Inc	44.035	USD	10.214.056	12.569.217	0,42
Axon Enterprise Inc	10.088	USD	1.979.157	5.789.957	0,19
Bentley Systems Inc	19.338	USD	920.284	872.124	0,03
Booking Holdings Inc	2.392	USD	11.637.445	11.477.026	0,38
Broadcom Inc	570.015	USD	76.192.678	127.621.707	4,22
Cadence Design Systems Inc	157.803	USD	33.247.303	45.788.015	1,52
CDW Corp	78.017	USD	15.845.410	13.112.582	0,43
Cisco Systems Inc	191.828	USD	10.028.523	10.966.893	0,36
Cloudflare Inc	82.947	USD	6.358.261	8.625.527	0,29
Cognex Corp	159.948	USD	6.523.129	5.539.097	0,18
Coherent Corp	104.386	USD	7.618.486	9.549.479	0,32
CoStar Group Inc	75.957	USD	5.379.000	5.251.339	0,17
Coupang Inc	281.135	USD	6.098.792	5.967.501	0,20
CrowdStrike Holdings Inc	29.790	USD	7.177.875	9.843.502	0,33
Datadog Inc	149.633	USD	16.892.462	20.648.053	0,68
DocuSign Inc	58.850	USD	3.323.094	5.111.510	0,17
DoorDash Inc	40.073	USD	2.694.492	6.491.787	0,22
Enphase Energy Inc	13.519	USD	1.102.036	896.654	0,03
Fair Isaac Corp	3.771	USD	6.510.103	7.250.408	0,24
First Solar Inc	57.843	USD	10.704.465	9.844.762	0,33
Fiserv Inc	62.471	USD	6.441.388	12.392.847	0,41
Fortinet Inc	97.599	USD	6.477.406	8.905.025	0,30
Gartner Inc	14.405	USD	5.769.652	6.739.537	0,22
Gen Digital Inc	163.355	USD	4.450.887	4.319.324	0,14
GoDaddy Inc	29.302	USD	3.545.659	5.585.066	0,19
HP Inc	37.590	USD	1.094.430	1.184.512	0,04
Informatica Inc	256.315	USD	6.236.045	6.418.395	0,21
Intel Corp	82.544	USD	2.137.859	1.598.269	0,05
International Business Machines Corp	41.482	USD	7.136.923	8.806.362	0,29
Intuit Inc	83.294	USD	47.094.009	50.555.557	1,67
Intuitive Surgical Inc	10.236	USD	2.413.909	5.159.616	0,17
Jabil Inc	35.925	USD	4.346.155	4.992.378	0,17
KLA Corp	54.467	USD	22.434.290	33.144.130	1,10
Lam Research Corp	685.300	USD	41.499.170	47.802.239	1,58
Lattice Semiconductor Corp	109.000	USD	6.617.552	5.963.158	0,20
Live Nation Entertainment Inc	50.017	USD	6.559.187	6.255.144	0,21
Manhattan Associates Inc	17.042	USD	4.281.232	4.447.542	0,15
Marvell Technology Inc	11.143	USD	1.063.511	1.188.551	0,04
MercadoLibre Inc	16.694	USD	27.262.724	27.413.950	0,91
Meta Platforms Inc	89.882	USD	37.598.747	50.822.607	1,68

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Microchip Technology Inc	230.916	USD	16.387.408	12.789.022	0,42
Micron Technology Inc	31.076	USD	2.912.747	2.525.694	0,08
Microsoft Corp	480.560	USD	145.196.541	195.611.820	6,47
MongoDB Inc	43.944	USD	11.494.643	9.879.867	0,33
Monolithic Power Systems Inc	35.486	USD	19.200.061	20.277.225	0,67
Motorola Solutions Inc	21.697	USD	9.212.804	9.685.180	0,32
NetApp Inc	44.087	USD	3.961.353	4.942.172	0,16
Netflix Inc	51.082	USD	25.726.177	43.969.491	1,46
Nutanix Inc	36.763	USD	2.492.856	2.172.052	0,07
NVIDIA Corp	1.297.436	USD	73.151.214	168.259.469	5,56
Okta Inc	23.575	USD	1.751.683	1.794.022	0,06
ON Semiconductor Corp	187.575	USD	12.305.014	11.421.152	0,38
Oracle Corp	90.291	USD	12.006.265	14.530.268	0,48
Palantir Technologies Inc	406.003	USD	19.859.870	29.653.314	0,98
Palo Alto Networks Inc	31.600	USD	4.624.577	5.552.811	0,18
Pinterest Inc	41.188	USD	1.180.963	1.153.503	0,04
Procure Technologies Inc	90.653	USD	5.113.418	6.559.758	0,22
Pure Storage Inc	27.265	USD	1.590.563	1.617.469	0,05
Qorvo Inc	16.923	USD	1.117.707	1.142.854	0,04
QUALCOMM Inc	183.713	USD	25.064.055	27.254.458	0,90
Roper Technologies Inc	27.048	USD	13.987.564	13.578.854	0,45
Salesforce Inc	151.148	USD	36.470.711	48.800.880	1,61
ServiceNow Inc	42.757	USD	27.348.013	43.773.589	1,45
ServiceTitan Inc	32.312	USD	3.120.619	3.209.981	0,11
Skyworks Solutions Inc	42.927	USD	3.945.922	3.676.259	0,12
Snowflake Inc	35.816	USD	6.218.385	5.340.752	0,18
Synopsys Inc	60.249	USD	28.927.259	28.239.937	0,93
Texas Instruments Inc	286.978	USD	50.448.495	51.966.436	1,72
Toast Inc	239.479	USD	4.016.967	8.429.753	0,28
Trade Desk Inc	96.025	USD	7.413.647	10.898.907	0,36
Trimble Inc	166.507	USD	11.525.208	11.362.032	0,38
Twilio Inc	42.661	USD	3.055.437	4.452.729	0,15
Uber Technologies Inc	535.598	USD	31.760.909	31.199.683	1,03
Veeva Systems Inc	66.429	USD	14.041.628	13.487.878	0,45
VeriSign Inc	26.934	USD	4.958.820	5.383.159	0,18
Walt Disney Co	8.269	USD	785.197	889.187	0,03
Workday Inc	4.417	USD	952.672	1.100.646	0,04
Zillow Group Inc ¹	39.374	USD	2.185.902	2.815.688	0,09
Zoom Communications Inc	60.423	USD	4.021.204	4.762.068	0,16
Zscaler Inc	25.897	USD	4.426.126	4.511.905	0,15
Total Estats Units d'Amèrica			1.673.609.665	2.151.054.170	71,17
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			2.152.520.236	2.687.957.514	88,90

¹ 29.015 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ¹	4.231.905	USD	175.383.208	309.617.720	10,24
Total Luxemburg			175.383.208	309.617.720	10,24
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			175.383.208	309.617.720	10,24
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			2.327.903.444	2.997.575.234	99,14
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
ISRAEL					
Global-e Online Ltd	50.560	USD	1.709.238	2.662.517	0,09
Total Israel			1.709.238	2.662.517	0,09
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			1.709.238	2.662.517	0,09
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			1.709.238	2.662.517	0,09
TOTAL INVERSIONS			2.329.612.682	3.000.237.751	99,23
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				23.420.884	0,77
TOTAL ACTIU NET				3.023.658.635	100,00

¹ OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	2.997.575.234	97,63
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	2.662.517	0,09
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	1.341.020	0,04
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	43.714.631	1,42
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	12.158.418	0,40
ALTRES ACTIUS	12.823.564	0,42
TOTAL	3.070.275.384	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	44,18
Semiconductors per a l'electrònica	23,89
Fons d'inversió	10,67
Equipament d'oficina i ordinadors	10,23
Construcció i auxiliar de la construcció	1,72
Oci	1,69
Difusió de notícies	1,49
Altres serveis	1,09
Electrònica o equips electrònics	1,06
Lleure	0,77
Societats de cartera i financeres	0,75
Mecànica i maquinària	0,45
Immobiliàries	0,37
Bancs i institucions financeres	0,26
Alimentació o destil·leries	0,22
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,17
Arts gràfiques i edició	0,15
Béns de consum	0,04
Serveis públics	0,03
TOTAL INVERSIONS	99,23
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,77
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	14.509.300	14.878.200	0,44
Total Àustria			14.509.300	14.878.200	0,44
BÈLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	10.000.000	EUR	9.714.600	9.918.300	0,29
Total Bèlgica			9.714.600	9.918.300	0,29
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 0.875% 15/09/2025	33.000.000	EUR	31.941.060	32.665.710	0,97
Finland Government Bond 4% 04/07/2025	30.000.000	EUR	30.303.300	30.219.000	0,90
Total Finlàndia			62.244.360	62.884.710	1,87
FRANÇA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	25.000.000	EUR	23.625.500	24.366.500	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	40.000.000	EUR	38.672.000	39.676.400	1,18
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	70.000.000	EUR	67.817.350	69.180.300	2,06
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	40.000.000	EUR	41.844.900	41.149.200	1,22
Total França			171.959.750	174.372.400	5,18
ALEMANYA					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	50.000.000	EUR	49.650.400	50.213.000	1,49
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.000.000	EUR	55.122.850	55.442.200	1,65
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	35.000.000	EUR	35.041.700	35.182.700	1,05
Total Alemanya			139.814.950	140.837.900	4,19
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	45.000.000	EUR	44.226.000	44.887.500	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	50.000.000	EUR	49.496.000	50.094.500	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	25.000.000	EUR	24.932.000	25.207.750	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.000.000	EUR	50.077.000	50.079.000	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	30.000.000	EUR	30.136.500	30.351.000	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.000.000	EUR	50.450.500	50.409.500	1,50
Total Itàlia			249.318.000	251.029.250	7,46

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	10.000.000	EUR	9.481.600	9.781.300	0,29
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	20.000.000	EUR	19.227.000	19.759.000	0,59
Total Països Baixos			28.708.600	29.540.300	0,88
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	40.000.000	EUR	40.137.400	40.104.400	1,19
Total Portugal			40.137.400	40.104.400	1,19
ESPANYA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2025 ¹	50.000.000	EUR	48.722.400	49.900.500	1,48
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.713.000	19.966.400	0,59
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	20.000.000	EUR	20.374.800	20.242.800	0,60
Total Espanya			88.810.200	90.109.700	2,67
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			805.217.160	813.675.160	24,17
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	55.000.000	EUR	54.236.338	54.396.650	1,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2025	40.000.000	EUR	39.603.440	39.963.600	1,19
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	55.000.000	EUR	54.213.777	54.828.950	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	55.000.000	EUR	53.502.281	54.725.550	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2025	60.000.000	EUR	59.160.478	59.556.000	1,77
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025 ²	55.000.000	EUR	54.079.154	54.633.700	1,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	45.000.000	EUR	44.271.458	44.411.850	1,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	55.000.000	EUR	54.203.434	54.872.950	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	75.000.000	EUR	74.176.818	74.526.000	2,22
Total Itàlia			487.447.178	491.915.250	14,63
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR			487.447.178	491.915.250	14,63
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.292.664.338	1.305.590.410	38,80

¹ 30.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 50.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ÀUSTRIA					
Austria Treasury Bill 0% 30/01/2025	20.000.000	EUR	19.856.085	19.956.400	0,59
Total Àustria			19.856.085	19.956.400	0,59
BÈLGICA					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	55.000.000	EUR	54.238.060	54.517.100	1,62
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	60.000.000	EUR	59.214.528	59.972.400	1,78
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	55.000.000	EUR	54.096.714	54.313.050	1,61
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	55.000.000	EUR	54.581.672	54.710.150	1,63
Total Bèlgica			222.130.974	223.512.700	6,64
FRANÇA					
France Treasury Bill BTF 0% 05/03/2025	80.000.000	EUR	79.515.077	79.626.400	2,37
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	55.000.000	EUR	54.237.304	54.509.950	1,62
France Treasury Bill BTF 0% 09/04/2025	80.000.000	EUR	79.242.236	79.431.200	2,36
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025 ¹	55.000.000	EUR	54.435.664	54.828.400	1,63
France Treasury Bill BTF 0% 12/03/2025	55.000.000	EUR	54.221.015	54.718.400	1,63
France Treasury Bill BTF 0% 15/01/2025	35.000.000	EUR	34.643.244	34.964.650	1,04
France Treasury Bill BTF 0% 17/07/2025	60.000.000	EUR	58.977.308	59.200.800	1,76
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025 ²	55.000.000	EUR	54.126.400	54.381.250	1,62
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	60.000.000	EUR	59.555.249	59.658.000	1,77
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	60.000.000	EUR	59.163.471	59.419.800	1,77
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	75.000.000	EUR	74.142.448	74.401.500	2,21
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	50.000.000	EUR	48.865.198	49.793.500	1,48
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	75.000.000	EUR	74.229.862	74.556.000	2,22
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	40.000.000	EUR	38.715.940	39.917.600	1,19
Total França			824.070.416	829.407.450	24,67
ALEMANYA					
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	50.000.000	EUR	49.177.828	49.545.500	1,47
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	55.000.000	EUR	54.322.179	54.948.300	1,63
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	60.000.000	EUR	59.048.431	59.556.600	1,77
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	50.000.000	EUR	49.349.609	49.826.000	1,48
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	50.000.000	EUR	48.839.986	49.736.500	1,48
Total Alemanya			260.738.033	263.612.900	7,83

¹ 20.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 50.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2025	55.000.000	EUR	54.543.798	54.658.450	1,63
Dutch Treasury Certificate 0% 29/04/2025	30.000.000	EUR	29.696.899	29.750.100	0,89
Total Països Baixos			84.240.697	84.408.550	2,52
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 16/05/2025	25.000.000	EUR	24.633.612	24.758.000	0,74
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	35.000.000	EUR	34.734.576	34.958.000	1,04
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	55.000.000	EUR	54.199.051	54.676.050	1,63
Total Portugal			113.567.239	114.392.050	3,41
ESPANYA					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	55.000.000	EUR	53.961.228	54.314.700	1,61
Spain Letras del Tesoro 0% 06/06/2025	40.000.000	EUR	39.238.142	39.567.600	1,18
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	55.000.000	EUR	53.544.989	54.865.250	1,63
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	55.000.000	EUR	54.206.362	54.748.650	1,63
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	50.000.000	EUR	48.999.838	49.269.000	1,46
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	55.000.000	EUR	54.138.308	54.507.200	1,62
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	50.000.000	EUR	49.227.397	49.970.000	1,49
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	60.000.000	EUR	58.976.331	59.574.600	1,77
Total Espanya			412.292.595	416.817.000	12,39
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			1.936.896.039	1.952.107.050	58,05
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			1.936.896.039	1.952.107.050	58,05
TOTAL INVERSIONS			3.229.560.377	3.257.697.460	96,85
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				105.879.516	3,15
TOTAL ACTIU NET				3.363.576.976	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.305.590.410	38,72
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	1.952.107.050	57,89
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	64.733.422	1,92
ALTRES ACTIUS	49.455.508	1,47
TOTAL	3.371.886.390	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	96,85
TOTAL INVERSIONS	96,85
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,15
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/01/2025	5.000.000	USD	4.444.020	4.822.172	6,15
Total Estats Units d'Amèrica			4.444.020	4.822.172	6,15
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			4.444.020	4.822.172	6,15
TOTAL INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			4.444.020	4.822.172	6,15
B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 20/02/2025	5.500.000	USD	4.852.193	5.281.179	6,74
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 23/01/2025	5.500.000	USD	4.905.891	5.298.257	6,76
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	5.500.000	USD	4.872.522	5.213.108	6,65
United States Treasury Bill 0% 02/10/2025	5.000.000	USD	4.582.896	4.681.437	5,97
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	5.500.000	USD	5.025.470	5.164.962	6,59
United States Treasury Bill 0% 07/08/2025	5.500.000	USD	4.909.114	5.180.822	6,61
United States Treasury Bill 0% 10/07/2025	5.500.000	USD	4.808.530	5.196.833	6,63
United States Treasury Bill 0% 15/04/2025	3.500.000	USD	3.307.406	3.339.632	4,26
United States Treasury Bill 0% 15/05/2025	5.500.000	USD	4.876.293	5.230.302	6,67
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	5.500.000	USD	4.930.145	5.247.070	6,70
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	5.500.000	USD	4.856.342	5.263.871	6,72
United States Treasury Bill 0% 25/03/2025	5.500.000	USD	5.188.231	5.260.994	6,71
Total Estats Units d'Amèrica			57.115.033	60.358.467	77,01
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			57.115.033	60.358.467	77,01
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			57.115.033	60.358.467	77,01
TOTAL INVERSIONS			61.559.053	65.180.639	83,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				13.199.672	16,84
TOTAL ACTIU NET				78.380.311	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	4.822.172	6,14
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	60.358.467	76,86
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	12.372.669	15,75
ALTRES ACTIUS	979.678	1,25
TOTAL	78.532.986	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	83,16
TOTAL INVERSIONS	83,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	16,84
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	289.158	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.701.986	0,16
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	991.053	0,09
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.614.804	0,24
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.603.409	0,24
Total Austràlia			8.158.968	8.200.410	0,76
BÈLGICA					
Crelan SA 5.375% 30/04/2035 EMTN	800.000	EUR	797.720	838.680	0,08
Crelan SA 5.375% 31/10/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.021.160	1.020.110	0,10
Crelan SA 6% 28/02/2030 EMTN	1.800.000	EUR	1.894.525	1.977.984	0,18
European Union 2.5% 04/12/2031 EMTN	2.337.000	EUR	2.321.319	2.311.924	0,22
European Union 3.25% 04/07/2034	400.000	EUR	389.382	412.304	0,04
European Union 3.375% 04/10/2039 EMTN	1.227.000	EUR	1.212.497	1.250.338	0,12
European Union 4% 04/04/2044	753.000	EUR	815.672	822.788	0,08
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.307.345	0,12
Region Wallonne Belgium 3.9% 22/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.418.200	1.394.512	0,13
Total Bèlgica			11.169.188	11.335.985	1,07
BULGÀRIA					
Bulgaria Government International Bond 3.625% 05/09/2032	1.227.000	EUR	1.210.521	1.252.963	0,12
Bulgaria Government International Bond 4.125% 23/09/2029	3.820.000	EUR	3.982.350	3.996.675	0,37
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	2.100.000	EUR	2.192.400	2.239.776	0,21
Bulgaria Government International Bond 4.5% 27/01/2033	5.200.000	EUR	5.521.787	5.638.880	0,53
Bulgaria Government International Bond 4.875% 13/05/2036	2.000.000	EUR	2.109.000	2.191.140	0,20
Total Bulgària			15.016.058	15.319.434	1,43
CANADÀ					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.341.745	0,31
Bank of Montreal 3.649% 12/04/2027 EMTN	3.800.000	EUR	3.800.000	3.801.748	0,35
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.729.036	0,16
Royal Bank of Canada 3.645% 17/01/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.410	1.000.030	0,09
Toronto-Dominion Bank 3.355% 16/02/2027	4.000.000	EUR	4.000.000	3.994.680	0,37
Total Canadà			13.796.710	13.867.239	1,28

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 12/02/2030 EMTN	930.000	EUR	926.280	927.229	0,09
Denmark Government International Bond 2.25% 02/10/2026 EMTN	4.770.000	EUR	4.766.041	4.765.421	0,44
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	997.300	1.020.690	0,10
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	806.264	0,08
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	528.840	0,05
Total Dinamarca			7.988.437	8.048.444	0,76
ESTÒNIA					
Luminor Bank AS 5.399% 14/10/2035	700.000	EUR	700.000	709.611	0,07
Total Estònia			700.000	709.611	0,07
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	10.000.000	EUR	9.354.500	9.637.100	0,90
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.300.208	0,12
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.100.066	0,10
Total Finlàndia			11.752.417	12.037.374	1,12
FRANÇA					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	485.215	0,05
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	200.000	EUR	199.800	200.582	0,02
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	505.215	0,05
Ayvens SA 3.875% 22/02/2027	1.600.000	EUR	1.595.920	1.626.208	0,15
Ayvens SA 3.875% 24/01/2028	4.100.000	EUR	4.096.884	4.192.045	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	994.330	0,09
Banque Stellantis France SACA 0% 22/01/2025 EMTN	2.300.000	EUR	2.291.519	2.295.538	0,21
BNP Paribas Home Loan SFH SA 2.519% 29/10/2027 ¹	2.300.000	EUR	2.300.000	2.303.243	0,21
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	595.938	0,06
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.456.580	0,60
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 2.4% 17/01/2025 EMTN	1.000.000	EUR	999.010	999.680	0,09
Cie de Financement Foncier SA 0.75% 21/01/2025	700.000	EUR	697.830	699.181	0,07
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	393.640	0,04
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	407.680	0,04
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.595.920	0,15
Dexia SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	399.496	0,04
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	200.000	EUR	199.552	203.726	0,02
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.028.440	0,10

¹ 900.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FRANÇA (continuació)					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.873.300	0,45
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	30.000.000	EUR	27.642.650	28.565.700	2,67
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.715.756	EUR	1.985.369	1.983.611	0,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	15.000.000	EUR	14.249.700	14.235.150	1,33
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	55.000.000	EUR	52.005.800	53.324.150	4,98
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.789.220	1,66
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	340.000	EUR	283.166	288.099	0,03
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.000.000	EUR	29.872.200	30.113.400	2,81
RED & Black Auto Lease France 2 3.758% 27/10/2033	1.100.000	EUR	901.836	903.205	0,08
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.75% 30/04/2044 EMTN	300.000	EUR	296.853	295.146	0,03
SCOR SE 6% / perpetual	2.500.000	EUR	2.500.000	2.530.375	0,24
Total França			176.860.029	180.284.013	16,85
ALEMANYA					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	336.040	0,03
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	500.000	EUR	497.625	550.255	0,05
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	59.000.000	EUR	58.499.320	59.251.340	5,53
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	44.000.000	EUR	44.370.400	44.431.200	4,15
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	90.000.000	EUR	89.732.000	90.972.000	8,49
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	35.000.000	EUR	35.123.900	35.281.400	3,29
Commerzbank AG 3.572% 12/03/2027 EMTN	300.000	EUR	300.000	300.942	0,03
E.ON SE 0.875% 08/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.900	1.999.260	0,19
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	389.848	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	7.083.790	0,66
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/03/2028 EMTN	3.210.000	EUR	3.245.952	3.252.372	0,30
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	1.200.000	EUR	1.194.000	1.239.156	0,12
State of Hesse 3.125% 10/03/2039 ¹	1.100.000	EUR	1.091.706	1.107.436	0,10
TAG Immobilien AG 4.25% 04/03/2030 EMTN	1.600.000	EUR	1.592.000	1.624.976	0,15
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.994.460	1.994.160	0,19
Volkswagen Financial Services AG 3.25% 19/05/2027	2.600.000	EUR	2.594.280	2.598.908	0,24
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	2.112.000	EUR	2.107.501	2.135.126	0,20
Volkswagen Leasing GmbH 3.625% 11/10/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.196.112	1.210.284	0,11
Total Alemanya			253.150.525	255.758.493	23,87

¹ 1.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.300.091	0,12
Total Hong Kong			1.298.895	1.300.091	0,12
ISLÀNDIA					
Islandsbanki HF 4.625% 27/03/2028	4.300.000	EUR	4.289.078	4.444.996	0,41
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.500.000	EUR	3.384.864	3.392.025	0,32
Landsbankinn HF 5% 13/05/2028 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.520	2.094.900	0,20
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	795.285	0,07
Total Islàndia			10.420.972	10.727.206	1,00
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.034% 13/01/2025 EMTN	680.000	EUR	680.660	680.129	0,06
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.065.800	10.045.265	0,94
Total Irlanda			10.746.460	10.725.394	1,00
ITÀLIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.949.515	0,37
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.213.971	0,67
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.038.100	0,19
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	881.025	0,08
Auto ABS Italian Stella Loans 2024-1 SRL 3.593% 29/12/2036	1.000.000	EUR	1.001.400	999.800	0,09
Banco BPM SpA 3.375% 24/01/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.949.470	1.935.416	0,18
Brignole Co 3.859% 24/02/2042	900.000	EUR	759.014	757.499	0,07
Golden Bar Securitisation Srl 3.669% 22/09/2043	700.000	EUR	700.000	700.560	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.862.755	0,55
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.040.690	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	18.381.000	EUR	17.580.806	18.247.738	1,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	5.828.000	EUR	5.982.907	5.819.541	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.394.778	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 22/11/2028	1.100.000	EUR	1.096.237	1.091.712	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.987.500	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	3.250.000	EUR	3.293.285	3.276.571	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	4.100.000	EUR	3.918.616	3.896.927	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	6.000.000	EUR	6.061.200	6.027.480	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	35.000.000	EUR	34.755.600	35.375.550	3,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.000.000	EUR	69.641.300	70.581.700	6,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.000.000	EUR	5.069.750	5.118.850	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/02/2035	3.269.000	EUR	3.326.312	3.367.822	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	3.375.000	EUR	3.370.444	3.514.995	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	967.000	EUR	1.006.744	1.001.996	0,09

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ITÀLIA (continuació)					
Leasys SpA 3.375% 25/01/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.610	997.620	0,09
Leasys SpA 3.875% 01/03/2028 EMTN	800.000	EUR	794.864	811.544	0,08
Leasys SpA 3.875% 12/10/2027 EMTN	739.000	EUR	738.926	750.321	0,07
Leasys SpA 4% 08/04/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.801.900	1.803.168	0,17
Red & Black Auto Italy Srl 3.673% 28/07/2036	1.300.000	EUR	1.216.627	1.217.783	0,11
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	500.000	EUR	497.980	506.760	0,05
Sunrise Spv 95 Srl 3.646% 27/03/2049	1.200.000	EUR	1.200.000	1.200.536	0,11
Sunrise SPV Z70 SRL 3.686% 27/10/2049	800.000	EUR	800.000	801.240	0,07
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.012.750	2.977.890	0,28
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	988.690	0,09
Total Itàlia			199.165.721	201.138.043	18,76
JAPÓ					
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.432.567	0,13
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.798.793	0,26
Total Japó			4.120.000	4.231.360	0,39
LETÒNIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	98.524	0,01
Total Letònia			105.500	98.524	0,01
LITUÀNIA					
Lithuania Government International Bond 3.5% 13/02/2034 EMTN	600.000	EUR	594.690	611.340	0,06
Total Lituània			594.690	611.340	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA 3.125% 13/12/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.094.676	1.090.441	0,10
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.863.560	0,17
Aroundtown SA 1.45% 09/07/2028 EMTN	1.200.000	EUR	982.500	1.111.404	0,10
Auto1 Car Funding Sarl 3.602% 15/12/2033	800.000	EUR	657.932	658.811	0,06
European Stability Mechanism 2.375% 30/09/2027 EMTN	8.020.000	EUR	8.016.070	8.029.945	0,75
European Stability Mechanism 2.625% 18/09/2029	2.650.000	EUR	2.694.017	2.666.722	0,25
Golden Ray SA - Compartment 1 3.871% 27/12/2057	2.100.000	EUR	2.096.539	2.098.213	0,20
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	1.500.000	EUR	1.490.739	1.493.505	0,14
SC Germany SA Compartment Consumer 2024-1 3.902% 14/01/2038	500.000	EUR	500.000	498.375	0,05
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	609.126	0,06
Traton Finance Luxembourg SA 4.219% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.611	1.004.820	0,09
Total Luxemburg			20.792.692	21.124.922	1,97

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	801.464	0,07
Achmea Bank NV 2.75% 10/12/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.872	1.596.480	0,15
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.000.000	EUR	972.380	989.350	0,09
Domi 2020-1 BV 3.979% 15/04/2052	600.000	EUR	173.675	172.601	0,02
EnBW International Finance BV 4.875% 16/01/2025 EMTN	1.991.000	EUR	1.993.190	1.992.234	0,19
ING Groep NV 1.125% 14/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.989.610	2.992.200	0,28
ING Groep NV 2% 22/03/2030	2.000.000	EUR	1.965.400	1.992.580	0,19
Lseg Netherlands BV 2.75% 20/09/2027	1.200.000	EUR	1.193.916	1.198.500	0,11
Total Països Baixos			11.685.211	11.735.409	1,10
NORUEGA					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	1.200.000	EUR	1.197.060	1.199.640	0,11
Total Noruega			1.197.060	1.199.640	0,11
POLÒNIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3.875% 13/03/2035 EMTN	3.100.000	EUR	3.095.815	3.081.989	0,29
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	200.000	EUR	199.502	205.152	0,02
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.387.806	1.418.718	0,13
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13/03/2039 EMTN	1.400.000	EUR	1.404.900	1.415.246	0,13
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	3.521.000	EUR	3.505.332	3.533.676	0,33
Republic of Poland Government International Bond 3.875% 22/10/2039	2.805.000	EUR	2.797.763	2.820.147	0,26
Total Polònia			12.391.118	12.474.928	1,16
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.633% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.130.208	0,48
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 4.837% 12/05/2025	4.500.000	EUR	58.181	56.933	0,01
Total Portugal			5.312.547	5.187.141	0,49
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	900.000	EUR	831.375	842.247	0,08
Romanian Government International Bond 5.25% 30/05/2032 EMTN	2.345.000	EUR	2.333.627	2.281.497	0,21
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	1.324.000	EUR	1.311.727	1.268.233	0,12
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	3.040.000	EUR	3.015.498	3.157.648	0,29
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	2.000.000	EUR	2.054.000	2.149.900	0,20
Total Romania			9.546.227	9.699.525	0,90
ESLOVÀQUIA					
Slovakia Government Bond 0.25% 14/05/2025	5.000.000	EUR	4.812.500	4.946.150	0,46
Slovakia Government Bond 3.75% 06/03/2034	975.000	EUR	972.099	1.002.561	0,09
Total Eslovàquia			5.784.599	5.948.711	0,55

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESPANYA					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	491.845	0,05
Adif Alta Velocidad 3.25% 31/05/2029 EMTN	2.300.000	EUR	2.348.070	2.323.046	0,22
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.494.270	0,14
Autonomous Community of Madrid Spain 3.462% 30/04/2034	1.565.000	EUR	1.564.828	1.598.788	0,15
Banco Santander SA 3.25% 02/04/2029 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.283	1.903.648	0,18
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.836.096	0,26
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.624.000	1,46
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	36.000.000	EUR	33.251.370	34.348.680	3,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	42.534.739	3,97
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.000.000	EUR	838.680	888.030	0,08
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	15.000.000	EUR	15.078.750	15.057.300	1,40
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	20.000.000	EUR	20.009.500	20.147.000	1,88
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.365.507	0,22
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	1.051.000	EUR	1.050.159	1.070.496	0,10
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	2.875.000	EUR	2.829.968	3.002.995	0,28
Total Espanya			141.960.914	145.686.440	13,59
SUÈCIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.393.508	2.875.530	0,27
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.184.125	3.413.795	0,32
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.931.900	0,27
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.810.818	0,17
Total Suècia			10.125.185	11.032.043	1,03
SUÏSSA					
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	2.000.000	EUR	1.951.800	1.953.940	0,18
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	498.855	0,05
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	2.400.000	EUR	2.299.440	2.383.248	0,22
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.000.000	EUR	971.326	999.750	0,09
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	900.000	0,08
Total Suïssa			6.490.866	6.735.793	0,62
REGNE UNIT					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	818.184	0,08
Barclays Plc 3.849% 08/05/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.100.000	1.103.333	0,10
HBOS Plc 4.5% 18/03/2030 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.000	1.999.940	0,19
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.479.225	0,14
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	503.940	0,05
Motability Operations Group Plc 4% 17/01/2030 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.712	1.656.000	0,15
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.515.820	0,14

¹ 300.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
REGNE UNIT (continuació)					
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.156.913	1.097.360	0,10
Southern Gas Networks Plc 3.5% 16/10/2030 EMTN	488.000	EUR	485.409	485.799	0,04
Standard Chartered Plc 2.5% 09/09/2030	1.100.000	EUR	1.093.580	1.092.707	0,10
UBS AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	491.890	0,05
Virgin Money UK Plc 4% 18/03/2028 EMTN	2.500.000	EUR	2.498.060	2.549.175	0,24
Total Regne Unit			14.718.312	14.793.373	1,38
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	571.608	0,05
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	796.416	0,07
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.108.172	0,20
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.108.040	0,20
Citigroup Inc 4.25% 25/02/2030 EMTN	800.000	EUR	796.400	800.040	0,07
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.140.841	0,20
General Motors Financial Co Inc 3.9% 12/01/2028 EMTN	1.600.000	EUR	1.610.408	1.636.208	0,15
International Business Machines Corp 0.875% 31/01/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.492.300	3.493.140	0,33
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	597.096	0,06
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	2.400.000	EUR	2.400.000	2.406.360	0,22
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.432.034	0,13
Warnermedia Holdings Inc 4.302% 17/01/2030	1.000.000	EUR	994.000	1.003.580	0,09
Westlake Corp 1.625% 17/07/2029	1.550.000	EUR	1.416.302	1.445.220	0,13
Total Estats Units d'Amèrica			20.947.890	20.538.755	1,90
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			985.997.191	1.000.549.641	93,35
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			985.997.191	1.000.549.641	93,35

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
FRANÇA					
Titrisocram 2024 3.655% 26/03/2039	1.100.000	EUR	1.100.000	1.099.285	0,10
Total França			1.100.000	1.099.285	0,10
ALEMANYA					
Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	609.456	0,06
Total Alemanya			599.124	609.456	0,06
ISLÀNDIA					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	3.000.000	EUR	2.997.300	2.995.140	0,28
Total Islàndia			2.997.300	2.995.140	0,28
IRLANDA					
Mulcair Securities No 3 DAC 4.048% 24/04/2065	1.385.000	EUR	736.166	738.581	0,07
Primrose Residential 2022-1 DAC 3.801% 24/10/2061	600.000	EUR	390.711	391.231	0,04
SCF Rahoituspalvelut XIII DAC 3.381% 25/06/2034	800.000	EUR	800.000	799.520	0,07
Total Irlanda			1.926.877	1.929.332	0,18
ITÀLIA					
Marzio Finance Srl 3.693% 30/09/2049	1.400.000	EUR	1.281.380	1.282.085	0,12
Quarzo Srl 3.676% 15/06/2041	2.000.000	EUR	2.000.880	2.001.221	0,19
Total Itàlia			3.282.260	3.283.306	0,31
PAÏSOS BAIXOS					
Domi 2022-1 BV 4.029% 15/04/2054	700.000	EUR	551.336	552.858	0,05
Domi 2024-1 BV 3.566% 15/06/2056	2.250.000	EUR	2.185.103	2.181.825	0,20
Dutch Property Finance 2020-2 BV 3.862% 28/01/2058	2.000.000	EUR	927.473	925.309	0,09
Dutch Property Finance 2021-2 BV 3.772% 28/04/2059	900.000	EUR	536.769	534.545	0,05
Dutch Property Finance 2022-2 BV 3.972% 28/03/2057	500.000	EUR	395.593	403.081	0,04
Hill FL 2024-2 BV 3.803% 18/10/2032	1.600.000	EUR	1.600.000	1.605.005	0,15
Jubilee Place 3 B.V. 4.065% 17/01/2059	400.000	EUR	289.581	288.808	0,03
Total Països Baixos			6.485.855	6.491.431	0,61

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 3% 10/03/2034	2.049.000	EUR	2.057.688	2.044.349	0,19
Total Eslovènia			2.057.688	2.044.349	0,19
ESPANYA					
Pepper Iberia Consumer 2024 4.005% 25/04/2033	2.300.000	EUR	2.300.000	2.305.980	0,22
Total Espanya			2.300.000	2.305.980	0,22
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			20.749.104	20.758.279	1,95
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			20.749.104	20.758.279	1,95

C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS

IRLANDA					
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/04/2063	2.550.000	EUR	2.033.348	2.067.604	0,19
Dilosk Rmbs No 10 STS DAC 3.522% 24/09/2060	1.200.000	EUR	1.147.251	1.148.098	0,11
Dilosk Rmbs NO 9 Dac 3.766% 25/01/2063	595.000	EUR	566.555	565.598	0,05
Jeronimo Funding DAC N.A.% 25/10/2064	1.600.000	EUR	1.590.642	1.590.642	0,15
Kinbane 2024-Rpl 2 DAC 3.901% 24/01/2063	1.400.000	EUR	1.400.000	1.400.000	0,13
Lugo Funding DAC 3.99225% 26/05/2066	450.000	EUR	447.456	449.262	0,04
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 3.801% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.037.541	1.049.399	0,10
Shamrock Residential 2024-1 DAC 3.98881% 24/12/2078	4.000.000	EUR	3.990.800	3.981.200	0,37
Warrington Residential 2022-1 DAC 4.801% 24/12/2056	300.000	EUR	141.976	141.298	0,01
Total Irlanda			12.355.569	12.393.101	1,15
ITÀLIA					
Brignole CQ 3.671% 24/09/2040	1.400.000	EUR	1.303.196	1.304.745	0,12
Miltonia Mortgage Finance Srl 4.372% 28/04/2062	1.600.000	EUR	1.584.000	1.573.962	0,15
Stresa Securitisation SRL 4.039% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.730.863	1.797.037	0,17
Youni Italy 2024-1 Srl 3.959% 25/04/2034	1.100.000	EUR	900.109	901.459	0,08
Total Itàlia			5.518.168	5.577.203	0,52

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
Tulip Mortgage Funding 2024-1 BV 3.77792% 15/01/2064	700.000	EUR	694.967	694.120	0,06
Total Països Baixos			694.967	694.120	0,06
PORTUGAL					
GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos 3.905% 26/02/2034	800.000	EUR	800.000	801.280	0,07
Total Portugal			800.000	801.280	0,07
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			19.368.704	19.465.704	1,80
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			19.368.704	19.465.704	1,80
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ÀUSTRIA					
Austria Treasury Bill 0% 30/01/2025	5.000.000	EUR	4.977.418	4.989.100	0,47
Total Àustria			4.977.418	4.989.100	0,47
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			4.977.418	4.989.100	0,47
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			4.977.418	4.989.100	0,47
TOTAL INVERSIONS			1.031.092.417	1.045.762.724	97,57
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				26.042.237	2,43
TOTAL ACTIU NET				1.071.804.961	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.000.549.641	92,67
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	20.758.279	1,92
ALTRES VALORS MOBILIARIS	19.465.704	1,80
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	4.989.100	0,46
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	678.430	0,06
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	16.174.943	1,50
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.641.978	0,25
ALTRES ACTIUS	14.474.976	1,34
TOTAL	1.079.733.051	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	71,70
Bancs i institucions financeres	11,97
Societats de cartera i financeres	5,48
Supranacional	1,46
Immobiliàries	1,24
Serveis públics	1,01
Entitats de finançament hipotecari	0,99
Transport	0,90
Altres serveis	0,78
Diversos	0,48
Equipament d'oficina i ordinadors	0,33
Indústria de l'automòbil	0,30
Assegurances	0,27
Químiques	0,18
Fons d'inversió	0,17
Difusió de notícies	0,14
Mineria i indústries pesants	0,10
Petroli	0,07
TOTAL INVERSIONS	97,57
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,43
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	954.095	0,22
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	915.297	0,21
Toyota Finance Australia Ltd 3.434% 18/06/2026 EMTN	325.000	EUR	325.000	328.146	0,08
Total Austràlia			2.289.420	2.197.538	0,51
ÀUSTRIA					
Oesterreichische Kontrollbank AG 4.125% 18/01/2029	920.000	USD	838.389	875.497	0,20
Total Àustria			838.389	875.497	0,20
BÈLGICA					
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	1.950.000	EUR	1.950.931	1.980.810	0,46
Total Bèlgica			1.950.931	1.980.810	0,46
CANADÀ					
Bank of Nova Scotia 3.398% 10/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	500.360	0,12
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	11.100.000	CAD	7.574.936	7.573.539	1,76
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.020.000	EUR	1.994.113	2.006.506	0,47
Royal Bank of Canada 4.65% 18/10/2030	1.050.000	USD	957.571	992.577	0,23
Total Canadà			11.026.620	11.072.982	2,58
ILLES CAIMAN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	556.828	0,13
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	1.650.000	GBP	1.974.785	1.987.733	0,46
Total Illes Caiman			2.479.030	2.544.561	0,59
XINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 4.125% 18/01/2029	1.336.000	USD	1.213.516	1.274.741	0,30
Total Xina			1.213.516	1.274.741	0,30
EGIPTE					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.306.688	0,30
Total Egipte			1.176.973	1.306.688	0,30

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FRANÇA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	843.419	0,20
Total França			755.231	843.419	0,20
ALEMANYA					
Deutsche Bank AG 4% 12/07/2028 EMTN	900.000	EUR	905.171	917.100	0,21
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.270	1.005.820	0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 15/03/2029	560.000	USD	510.170	531.511	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	842.390	0,20
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	630.000	EUR	628.658	636.899	0,15
Total Alemanya			4.055.700	3.933.720	0,91
ISLÀNDIA					
Arion Banki HF 4.625% 21/11/2028 EMTN	1.110.000	EUR	1.130.063	1.153.867	0,27
Total Islàndia			1.130.063	1.153.867	0,27
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	4.580.000	EUR	4.617.693	4.600.976	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	11.410.000	EUR	11.612.001	11.685.437	2,72
Total Itàlia			16.229.694	16.286.413	3,79
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	573.507	0,13
Total Costa d'Ivori			508.161	573.507	0,13
JAPÓ					
Development Bank of Japan Inc 2.625% 11/09/2028 EMTN	2.030.000	EUR	2.047.580	2.033.938	0,47
Development Bank of Japan Inc 3.5% 13/09/2027 EMTN	1.980.000	EUR	2.046.587	2.031.916	0,47
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	2.120.000	EUR	1.958.806	2.014.276	0,47
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/03/2025	1.218.550.000	JPY	7.415.809	7.491.265	1,74
Total Japó			13.468.782	13.571.395	3,15
LETÒNIA					
Latvia Government International Bond 0.375% 07/10/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.016.147	2.012.451	0,47
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	1.000.000	EUR	1.015.711	1.037.480	0,24
Total Letònia			3.031.858	3.049.931	0,71

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
LITUÀNIA					
Lithuania Government International Bond 0.95% 26/05/2027 EMTN	2.090.000	EUR	2.005.554	2.008.365	0,47
Total Lituània			2.005.554	2.008.365	0,47
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 0.4% 31/05/2026 EMTN	1.760.000	EUR	1.674.929	1.714.909	0,40
European Investment Bank 0.375% 15/09/2027	2.120.000	EUR	1.965.739	2.016.035	0,47
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	972.905	0,23
State of the Grand-Duchy of Luxembourg 0.625% 01/02/2027	2.070.000	EUR	1.997.509	1.999.848	0,46
Total Luxemburg			6.527.000	6.703.697	1,56
PAÏSOS BAIXOS					
BMW International Investment BV 3% 27/08/2027 EMTN	1.010.000	EUR	1.012.537	1.014.626	0,24
DSV Finance BV 3.125% 06/11/2028 EMTN	450.000	EUR	449.465	454.392	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	449.474	0,10
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	825.000	EUR	741.953	794.871	0,18
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	970.560	0,23
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	700.000	EUR	700.627	705.866	0,16
Total Països Baixos			4.260.129	4.389.789	1,02
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 4.5% 15/04/2027	710.000	NZD	391.725	392.046	0,09
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 1.5% 15/04/2026	1.000.000	NZD	518.868	525.894	0,12
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4.7% 01/08/2028	3.200.000	AUD	1.956.707	1.929.849	0,45
Total Nova Zelanda			2.867.300	2.847.789	0,66
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	628.765	0,15
Total Noruega			563.649	628.765	0,15
PANAMÀ					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.616.120	0,38
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.150.000	USD	1.056.766	1.114.517	0,26
Total Panamà			2.605.817	2.730.637	0,64
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.397.797	0,32
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.125.855	0,26
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	805.542	0,19
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.143.470	0,27

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
COREA DEL SUD (continuació)					
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	247.230	0,06
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.503.661	0,35
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	701.453	0,16
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.138.087	0,26
Total Corea del Sud			7.308.984	8.063.095	1,87
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.331% 07/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	500.440	0,12
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.290.000	EUR	17.193.371	17.417.081	4,05
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	9.690.000	EUR	9.961.953	10.084.964	2,34
Total Espanya			27.655.324	28.002.485	6,51
SUDAN					
Arab Bank for Economic Development in Africa 3.75% 25/01/2027 EMTN	1.920.000	EUR	1.932.276	1.944.000	0,45
Total Sudan			1.932.276	1.944.000	0,45
SUÈCIA					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	272.701	0,06
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	675.000	EUR	669.924	677.626	0,16
Total Suècia			944.066	950.327	0,22
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 0.375% 17/05/2028 EMTN	2.240.000	EUR	2.076.234	2.049.398	0,48
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18/06/2026 EMTN	1.990.000	EUR	1.963.023	1.981.483	0,46
First Abu Dhabi Bank PJSC 0.125% 16/02/2026 EMTN	1.060.000	EUR	1.029.864	1.022.762	0,24
Total Emirats Àrabs Units			5.069.121	5.053.643	1,18
REGNE UNIT					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	798.552	0,19
Lloyds Banking Group Plc 3.579% 05/03/2027 EMTN	400.000	EUR	401.304	401.244	0,09
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.120.000	GBP	10.903.755	10.971.851	2,55
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.145.760	0,27
Total Regne Unit			13.320.699	13.317.407	3,10
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	724.655	0,17
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.603.041	0,37
Caterpillar Financial Services Corp 3.023% 03/09/2027 EMTN	520.000	EUR	520.000	524.753	0,12
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	736.832	0,17
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	768.518	0,18
Citigroup Inc 3.634% 14/05/2028 EMTN	420.000	EUR	420.000	420.575	0,10

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
DTE Energy Co 4.95% 01/07/2027	725.000	USD	669.506	702.028	0,16
Duke Energy Corp 4.85% 05/01/2027	790.000	USD	721.810	764.366	0,18
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	621.163	0,14
Hewlett Packard Enterprise Co 4.45% 25/09/2026	1.125.000	USD	1.018.981	1.080.087	0,25
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.030.683	0,24
JPMorgan Chase & Co 3.674% 06/06/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.020.990	1.018.260	0,24
JPMorgan Chase & Co 5.04% 23/01/2028	450.000	USD	414.044	435.633	0,10
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	814.271	0,19
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	231.204	0,05
ONEOK Inc 4.25% 24/09/2027	2.100.000	USD	1.905.286	1.997.667	0,46
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	336.581	0,08
Total Estats Units d'Amèrica			13.118.757	13.810.317	3,20
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.780.396	0,41
Total Venèçuela			1.582.691	1.780.396	0,41
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			149.915.735	152.895.781	35,54
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	31.320.000	USD	26.691.777	29.459.383	6,84
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	27.430.000	USD	24.956.986	26.272.321	6,10
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	38.510.000	USD	35.988.925	37.032.869	8,61
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	38.800.000	USD	36.273.181	37.455.185	8,70
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	36.440.000	USD	34.106.026	35.256.712	8,19
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	40.150.000	USD	37.329.577	39.012.844	9,07
Total Estats Units d'Amèrica			195.346.472	204.489.314	47,51
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			195.346.472	204.489.314	47,51
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			345.262.207	357.385.095	83,05

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	518.740	0,12
Total Austràlia			482.916	518.740	0,12
CANADÀ					
CPPIB Capital Inc 3.75% 08/10/2027 EMTN	2.138.000	USD	1.936.909	2.025.019	0,47
CPPIB Capital Inc 4.2% 02/05/2028	3.200.000	AUD	1.934.115	1.905.358	0,44
CPPIB Capital Inc 4.375% 30/01/2027	2.120.000	USD	2.018.046	2.042.366	0,47
OMERS Finance Trust 3.125% 25/01/2029	1.926.000	EUR	1.924.450	1.955.680	0,45
Ontario Teachers' Finance Trust 3% 13/04/2027	2.200.000	USD	2.026.541	2.052.831	0,48
Total Canadà			9.840.061	9.981.254	2,31
ILLES CAIMAN					
Avolon Holdings Funding Ltd 4.95% 15/01/2028	2.300.000	USD	2.177.975	2.198.271	0,51
Total Illes Caiman			2.177.975	2.198.271	0,51
FINLÀNDIA					
Kuntarahoitus Oyj 4.25% 31/01/2029 EMTN	1.370.000	USD	1.255.979	1.308.281	0,30
Total Finlàndia			1.255.979	1.308.281	0,30
FRANÇA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	843.372	0,20
Total França			780.491	843.372	0,20
JAPÓ					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	288.293	0,07
Total Japó			274.535	288.293	0,07
PAÏSOS BAIXOS					
Enel Finance International NV 4.5% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	1.009.947	0,23
Total Països Baixos			974.319	1.009.947	0,23

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 5.1% 26/06/2026	4.110.000	AUD	2.519.087	2.475.332	0,58
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN ¹	1.360.000	USD	1.153.179	1.264.294	0,29
Total Corea del Sud			3.672.266	3.739.626	0,87
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Arthur J Gallagher & Co 4.6% 15/12/2027	330.000	USD	313.893	317.313	0,07
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	759.552	0,18
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.469.007	0,34
Total Estats Units d'Amèrica			2.507.303	2.545.872	0,59
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	1.480.000	AUD	899.843	886.104	0,21
Total Veneçuela			899.843	886.104	0,21
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			22.865.688	23.319.760	5,41
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			22.865.688	23.319.760	5,41
C) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
JAPÓ					
Japan Treasury Discount Bill 0% 17/03/2025	2.003.000.000	JPY	12.421.091	12.302.937	2,86
Total Japó			12.421.091	12.302.937	2,86
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			12.421.091	12.302.937	2,86
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			12.421.091	12.302.937	2,86
TOTAL INVERSIONS			380.548.986	393.007.792	91,32
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				37.354.073	8,68
TOTAL ACTIU NET				430.361.865	100,00

¹ 1.140.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	357.385.095	79,52
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	23.319.760	5,19
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	12.302.937	2,74
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	2.149.271	0,48
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	98.272	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	13.708.237	3,05
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	542.697	0,12
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	140.000	0,03
ALTRES ACTIUS	39.795.712	8,85
TOTAL	449.441.981	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	70,04
Bancs i institucions financeres	7,27
Societats de cartera i financeres	5,09
Supranacional	4,01
Serveis públics	1,17
Difusió de notícies	0,94
Petroli	0,54
Entitats de finançament hipotecari	0,46
Indústria de l'automòbil	0,36
Mineria i indústries pesants	0,26
Equipament d'oficina i ordinadors	0,25
Altres serveis	0,23
Transport	0,22
Electrònica o equips electrònics	0,18
Programari per a Internet	0,13
Alimentació o destil·leries	0,10
Assegurances	0,07
TOTAL INVERSIONS	91,32
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	8,68
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.693.670	0,10
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	4.430.000	EUR	3.773.513	3.793.276	0,23
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	838.607	0,05
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	27.399.000	EUR	25.887.056	25.393.393	1,55
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.799.563	0,42
Republic of Austria Government Bond 1.5% 20/02/2047	1.700.000	EUR	1.209.210	1.288.617	0,08
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	1.740.000	EUR	1.651.486	1.687.000	0,10
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	13.627.000	EUR	13.614.130	13.812.736	0,84
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	14.992.000	EUR	15.313.852	15.306.682	0,93
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/06/2044	1.030.000	EUR	1.007.237	1.043.205	0,06
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	955.553	0,06
Total Àustria			73.243.916	72.612.302	4,42
BÈLGICA					
European Union 3% 04/03/2053	4.220.000	EUR	3.933.048	3.941.564	0,24
European Union 3.25% 04/02/2050 EMTN	6.742.000	EUR	6.632.527	6.656.309	0,41
European Union 3.375% 05/10/2054	6.492.000	EUR	6.480.639	6.435.325	0,39
European Union 4% 04/04/2044	1.620.000	EUR	1.754.833	1.770.142	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	3.089.047	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.678.000	EUR	6.343.625	5.571.055	0,34
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	9.383.000	EUR	7.742.396	7.855.448	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.326.919	0,14
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.534.915	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 1.4% 22/06/2053	5.383.000	EUR	3.404.909	3.370.458	0,21
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.008.716	0,12
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	844.940	0,05
Kingdom of Belgium Government Bond 2.15% 22/06/2066	800.000	EUR	589.832	576.208	0,04
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	32.844.000	EUR	32.758.905	32.490.599	1,98
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	15.243.000	EUR	15.052.243	15.392.534	0,94
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	700.000	EUR	670.096	668.479	0,04
Kingdom of Belgium Government Bond 3.5% 22/06/2055	1.050.000	EUR	1.064.133	1.034.859	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.208.294	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/03/2041	900.000	EUR	1.017.189	1.004.913	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	650.000	EUR	772.376	762.769	0,05
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.752	1.398.558	0,09
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.495.995	1.501.710	0,09
Total Bèlgica			107.361.101	104.443.761	6,38

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
CROÀCIA					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	1.700.000	EUR	1.681.028	1.746.886	0,11
Total Croàcia			1.681.028	1.746.886	0,11
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.296.026	0,14
Finland Government Bond 2.95% 15/04/2055	1.000.000	EUR	995.840	977.720	0,06
Total Finlàndia			3.148.415	3.273.746	0,20
FRANÇA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	5.500.000	EUR	5.485.920	5.440.930	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.522.903	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	3.063.902	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	6.058.944	0,37
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.787.499	0,11
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	5.000.000	EUR	4.057.000	4.110.750	0,25
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	15.875.000	EUR	14.859.630	15.286.990	0,93
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.997.675	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.921.617	0,36
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.019.684	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	376.442	0,02
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	3.873.430	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	26.401.698	EUR	25.882.390	24.933.500	1,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	547.268	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	450.104	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	21.458.218	EUR	20.462.251	20.034.251	1,22
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.162.607	0,19
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	23.984.000	EUR	23.572.242	23.703.147	1,45
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	49.654.000	EUR	42.451.583	42.074.317	2,57
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	13.549.665	EUR	11.568.500	10.963.440	0,67
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2038	2.350.000	EUR	1.864.373	1.812.391	0,11
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	12.260.000	EUR	11.798.983	11.318.922	0,69
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	1.860.000	EUR	1.428.341	1.209.409	0,07
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	2.413.000	EUR	1.648.240	1.465.874	0,09

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	985.969	0,06
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	15.617.670	EUR	12.467.225	11.710.598	0,71
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	10.857.000	EUR	10.178.447	10.087.673	0,62
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	18.127.430	EUR	20.266.829	17.937.273	1,09
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2043	2.870.000	EUR	2.527.166	2.469.893	0,15
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.535.165	0,40
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	4.439.304	EUR	4.448.613	4.445.031	0,27
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.726.757	0,35
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	42.298.000	EUR	42.581.260	42.056.901	2,57
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.700.000	EUR	2.392.794	2.360.556	0,14
French Republic Government Bond OAT 3% 25/11/2034	3.550.000	EUR	3.517.860	3.491.780	0,21
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	957.220	0,06
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2055	960.000	EUR	921.322	877.142	0,05
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.585.593	0,16
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	3.391.000	EUR	3.500.163	3.488.763	0,21
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	598.631	0,04
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.254.153	0,08
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	7.840.000	EUR	8.833.045	8.750.224	0,53
Total França			332.823.941	323.455.318	19,72

ALEMANYA

Bundesobligation 2.1% 12/04/2029	5.900.000	EUR	5.795.039	5.896.165	0,36
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	29.598.000	EUR	29.374.490	29.745.990	1,82
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	12.707.000	EUR	12.707.841	12.857.070	0,78
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	72.825.000	EUR	74.018.656	73.945.777	4,51
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	16.000.000	EUR	14.368.160	14.398.560	0,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031 ¹	3.210.000	EUR	3.005.459	2.823.002	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	2.920.000	EUR	2.690.838	2.502.936	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.273.160	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.167.397	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030 ²	4.500.000	EUR	3.833.910	4.007.070	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	3.678.000	EUR	1.918.993	1.931.355	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	2.400.000	EUR	1.448.130	1.198.536	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	891.536	0,05

¹ 3.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 4.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ALEMANYA (continuació)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.720.080	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	9.600.000	EUR	7.585.395	7.932.480	0,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	7.424.000	EUR	7.362.935	7.338.030	0,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.4% 15/11/2030	21.225.000	EUR	21.234.058	21.471.847	1,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/07/2044	1.300.000	EUR	1.333.449	1.282.086	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	1.950.000	EUR	2.012.322	1.923.753	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	7.291.000	EUR	7.658.321	7.452.933	0,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	24.996.000	EUR	26.055.901	25.488.921	1,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.316.472	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	9.109.000	EUR	11.798.376	11.607.599	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.484.318	0,09
Bundesschatzanweisungen 2% 10/12/2026	54.735.000	EUR	54.584.479	54.647.424	3,34
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	6.386.000	EUR	6.396.445	6.454.969	0,39
Total Alemanya			304.264.639	302.759.466	18,46
GRÈCIA					
Hellenic Republic Government Bond 4.125% 15/06/2054	8.577.000	EUR	8.592.722	8.881.129	0,54
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	1.350.000	EUR	1.414.049	1.431.432	0,09
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	3.956.000	EUR	3.941.026	4.297.759	0,26
Total Grècia			13.947.797	14.610.320	0,89
HONGRIA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	3.214.000	EUR	3.430.945	3.466.010	0,21
Total Hongria			3.430.945	3.466.010	0,21
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.149.092	0,19
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.175.897	0,25
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	5.224.000	EUR	5.458.635	5.246.620	0,32
Ireland Government Bond 2.6% 18/10/2034	2.900.000	EUR	2.823.672	2.889.734	0,18
Total Irlanda			16.498.687	15.461.343	0,94
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	921.260	960.260	0,06
Total Israel			921.260	960.260	0,06

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	15.772.000	EUR	14.111.349	13.477.489	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	2.510.000	EUR	1.846.231	1.860.713	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	10.450.000	EUR	8.296.186	8.939.871	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.838.362	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.827.948	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.396.588	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	8.800.000	EUR	7.839.872	7.978.872	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	742.342	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	2.300.000	EUR	1.644.937	1.740.640	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	22.763.000	EUR	21.171.695	22.424.969	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.872.675	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	50.089.000	EUR	49.526.390	49.638.199	3,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	6.863.000	EUR	4.432.236	4.783.580	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	613.578	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	46.103.000	EUR	41.671.190	43.232.166	2,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.500.000	EUR	1.172.010	1.139.100	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.710.846	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 01/03/2047	1.200.000	EUR	915.192	984.984	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	4.620.000	EUR	3.507.966	3.542.616	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	514.528	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01/03/2038	3.070.000	EUR	2.789.770	2.924.912	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	5.396.000	EUR	5.554.100	4.975.705	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.020.000	EUR	5.034.056	5.139.325	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2031	3.000.000	EUR	3.040.230	3.059.070	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	32.535.000	EUR	33.620.069	33.613.535	2,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.042.750	5.040.950	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.7% 15/06/2030	6.086.000	EUR	6.246.792	6.311.973	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.368.010	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	4.000.000	EUR	4.107.320	4.096.560	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.137.730	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.610.425	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.1% 01/02/2029	5.000.000	EUR	5.177.700	5.261.900	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	1.500.000	EUR	1.495.545	1.554.285	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.343.000	EUR	14.526.951	15.506.361	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	1.910.000	EUR	2.045.299	2.031.896	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	9.500.000	EUR	9.668.845	9.733.985	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/10/2053	1.800.000	EUR	1.902.950	1.920.708	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.400.000	EUR	2.537.016	2.578.392	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	2.775.000	EUR	3.445.312	3.083.192	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.000.000	EUR	3.041.790	3.010.380	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	1.021.725	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.077.576	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.75% 01/02/2033	1.824.000	EUR	2.066.209	2.141.650	0,13
Total Itàlia			318.156.940	322.460.311	19,72

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	3.000.000	EUR	2.938.500	2.937.360	0,18
Mexico Government International Bond 2.125% 25/10/2051	10.588.000	EUR	6.114.596	6.045.219	0,37
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.302.994	0,08
Total Mèxic			10.330.582	10.285.573	0,63
PAÏSOS BAIXOS					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	982.870	0,06
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.898.062	0,36
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.470.447	0,27
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	8.049.258	0,49
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	570.528	0,03
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2033	1.500.000	EUR	1.485.615	1.496.070	0,09
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	1.390.000	EUR	1.347.202	1.378.824	0,08
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	1.183.768	EUR	1.130.690	1.190.480	0,07
Netherlands Government Bond 3.25% 15/01/2044	1.000.000	EUR	1.064.650	1.072.550	0,07
Total Països Baixos			25.344.372	25.109.089	1,52
POLÒNIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3.875% 13/03/2035 EMTN	3.000.000	EUR	3.004.908	2.982.570	0,18
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	2.720.000	EUR	2.731.562	2.756.366	0,17
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	1.750.000	EUR	1.742.213	1.756.300	0,11
Total Polònia			7.478.683	7.495.236	0,46
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.246.323	0,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 20/10/2034	1.474.000	EUR	1.474.678	1.477.243	0,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.513.282	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	820.000	EUR	795.761	847.011	0,05
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.153.668	0,13
Total Portugal			8.447.233	8.237.527	0,50
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	925.229	0,06
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	17.300.000	EUR	12.499.500	13.076.896	0,80
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.058.773	0,07
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.228.523	0,26
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	312.097	0,02
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.564.807	0,16

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ROMANIA (continuació)					
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.086.555	0,32
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.300.000	EUR	1.525.774	1.482.488	0,09
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.489.862	0,09
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	546.451	0,03
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	10.732.000	EUR	7.079.267	6.968.395	0,43
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	336.000	EUR	288.482	314.439	0,02
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	2.207.000	EUR	1.899.124	1.884.557	0,12
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	726.385	0,04
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.700.000	EUR	1.422.849	1.376.354	0,08
Romanian Government International Bond 5% 27/09/2026 EMTN	9.981.000	EUR	10.228.529	10.192.797	0,62
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	20.388.000	EUR	20.417.105	19.884.619	1,21
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	6.201.000	EUR	6.164.217	5.939.814	0,36
Total Romania			79.869.566	78.059.041	4,78
ESLOVÀQUIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.845.170	0,17
Slovakia Government Bond 1% 13/10/2051	5.957.000	EUR	3.039.229	3.097.771	0,19
Slovakia Government Bond 3.625% 08/06/2033	11.502.000	EUR	11.968.610	11.810.944	0,72
Total Eslovàquia			17.692.839	17.753.885	1,08
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.879.899	0,11
Total Eslovènia			1.731.597	1.879.899	0,11
ESPANYA					
Basque Government 3.5% 30/04/2033	3.500.000	EUR	3.679.200	3.616.200	0,22
Spain Government Bond 0% 31/01/2025 ¹	5.000.000	EUR	4.865.900	4.990.050	0,30
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	10.517.000	EUR	10.186.518	10.034.585	0,61
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.709.640	0,29
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.158.950	0,13
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	2.550.000	EUR	1.900.796	1.918.595	0,12
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	519.146	0,03
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	34.941.000	EUR	20.933.438	19.996.733	1,22
Spain Government Bond 1.2% 31/10/2040	1.730.000	EUR	1.259.751	1.262.000	0,08
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.793.935	0,23
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	25.065.000	EUR	24.194.300	24.663.207	1,51
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	7.603.000	EUR	7.218.820	7.365.178	0,45
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.531.478	0,46
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.557.112	0,22
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.074.516	0,07

¹ 4.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESPANYA (continuació)					
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	770.033	0,05
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.505.530	0,09
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	5.923.000	EUR	6.252.822	5.725.586	0,35
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.986.608	0,30
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	4.583.000	EUR	4.198.275	4.386.298	0,27
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	2.360.000	EUR	2.350.423	2.369.015	0,15
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	6.259.000	EUR	6.013.898	6.130.252	0,37
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	5.000.000	EUR	4.965.450	5.036.750	0,31
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	57.926.000	EUR	58.376.895	59.000.526	3,60
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	2.220.000	EUR	2.117.150	2.193.649	0,13
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	6.448.000	EUR	6.540.679	6.657.753	0,41
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	15.197.000	EUR	15.783.682	15.816.430	0,97
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	1.200.000	EUR	1.215.038	1.264.860	0,08
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.771.810	0,29
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.534.509	0,16
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	627.713	0,04
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.080.806	0,37
Total Espanya			228.051.008	227.049.453	13,88
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			1.554.424.549	1.541.119.426	94,07
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.554.424.549	1.541.119.426	94,07

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	18.758.000	EUR	15.989.624	13.486.439	0,82
Total Mèxic			15.989.624	13.486.439	0,82
ESPANYA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	2.200.000	EUR	1.895.180	1.991.264	0,12
Total Espanya			1.895.180	1.991.264	0,12
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			17.884.804	15.477.703	0,94
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			17.884.804	15.477.703	0,94
TOTAL INVERSIONS			1.572.309.353	1.556.597.129	95,01
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				81.809.405	4,99
TOTAL ACTIU NET				1.638.406.534	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.541.119.426	92,43
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	15.477.703	0,93
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	9.718.964	0,58
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	2.414.405	0,15
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	47.577.978	2,85
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	21.829.489	1,31
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.880.000	0,17
ALTRES ACTIUS	26.361.402	1,58
TOTAL	1.667.379.367,00	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	93,18
Supranacional	1,15
Bancs i institucions financeres	0,35
Societats de cartera i financeres	0,33
TOTAL INVERSIONS	95,01
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,99
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	775.254	0,05
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	803.448	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	772.896	0,05
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.700.920	0,31
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.407.095	0,29
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	633.778	0,04
Queensland Treasury Corp 1.75% 20/07/2034	5.630.000	AUD	2.631.865	2.527.561	0,16
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.406.798	0,16
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.251.289	0,08
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	8.910.000	AUD	3.953.702	3.908.201	0,25
Treasury Corp of Victoria 2.25% 15/09/2033	7.050.000	AUD	3.522.453	3.399.394	0,22
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	1.725.000	USD	1.380.716	1.418.381	0,09
Total Austràlia			28.432.347	27.005.015	1,75
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	3.850.000	EUR	3.669.895	3.732.729	0,24
Total Àustria			3.669.895	3.732.729	0,24
BÈLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA 3.95% 22/03/2044 EMTN	300.000	EUR	298.572	304.668	0,02
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.681.755	0,30
European Union 0.4% 04/02/2037	6.490.000	EUR	4.531.625	4.827.457	0,31
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.281.577	0,15
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.095.128	2.097.837	0,14
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.894.927	1.902.166	0,12
Total Bèlgica			15.558.440	16.095.460	1,04
CANADÀ					
Algonquin Power & Utilities Corp 5.365% 15/06/2026	1.775.000	USD	1.624.727	1.721.073	0,11
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	536.075	0,03
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.653.515	0,24
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.250.000	CAD	5.013.927	4.993.635	0,32
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.313.625	0,34
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	1.602.000	CAD	1.034.065	1.026.911	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
CANADÀ (continuació)					
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/06/2033	6.060.000	CAD	3.927.816	3.943.493	0,26
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	15.355.000	CAD	10.230.375	10.354.950	0,67
Canadian When Issued Government Bond 3.75% 01/02/2025	7.500.000	CAD	5.062.335	5.036.930	0,33
Province of British Columbia Canada 4.75% 12/06/2034	4.250.000	USD	3.922.194	4.040.476	0,26
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	930.215	0,06
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	1.325.000	USD	1.220.848	1.246.025	0,08
Royal Bank of Canada 4.65% 18/10/2030	1.450.000	USD	1.322.355	1.370.702	0,09
Toronto-Dominion Bank 3.191% 16/02/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.799.964	1.831.896	0,12
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	613.637	0,04
Total Canadà			47.247.110	46.613.158	3,02
ILLES CAIMAN					
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	820.000	GBP	963.565	987.843	0,06
Total Illes Caiman			963.565	987.843	0,06
XILE					
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	1.800.000	EUR	1.807.731	1.822.284	0,12
Total Xile			1.807.731	1.822.284	0,12
XINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 2.875% 23/05/2031 EMTN	1.730.000	EUR	1.740.804	1.762.489	0,11
Total Xina			1.740.804	1.762.489	0,11
CROÀCIA					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	1.200.000	EUR	1.195.734	1.233.096	0,08
Total Croàcia			1.195.734	1.233.096	0,08
XIPRE					
Cyprus Government International Bond 3.25% 27/06/2031 EMTN	1.260.000	EUR	1.258.369	1.294.499	0,08
Total Xipre			1.258.369	1.294.499	0,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.750.000	EUR	1.553.073	1.621.043	0,11
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	5.580.000	DKK	713.813	757.662	0,05
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	-	DKK	-	-	-
Nykredit Realkredit AS 4% 01/10/2056	25.000.000	DKK	3.325.366	3.328.977	0,22
Nykredit Realkredit AS A3K991 - 6% 01/10/2053	1	DKK	-	-	-
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056	29.905.968	DKK	3.981.575	4.002.768	0,26
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056 - D	20.000.000	DKK	2.653.857	2.664.250	0,17
Total Dinamarca			12.227.684	12.374.700	0,81
EGIPTE					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	2.040.000	USD	1.526.797	1.710.310	0,11
Total Egipte			1.526.797	1.710.310	0,11
ESTÒNIA					
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	4.480.000	EUR	4.503.573	4.514.406	0,29
Total Estònia			4.503.573	4.514.406	0,29
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 3% 15/09/2034	4.190.000	EUR	4.197.675	4.251.132	0,28
Nordea Bank Abp 3% 28/10/2031 EMTN	2.750.000	EUR	2.721.917	2.717.440	0,18
Total Finlàndia			6.919.592	6.968.572	0,46
FRANÇA					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.460.000	EUR	1.367.040	1.443.517	0,09
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.949.343	0,13
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.074.444	0,07
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.297.504	0,08
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	10.400.000	EUR	10.373.376	10.288.303	0,67
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.355.424	0,09
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.659	1.553.685	0,10
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	2.150.000	GBP	2.565.929	2.135.119	0,14
Engie SA 3.875% 06/03/2036 EMTN	1.700.000	EUR	1.710.000	1.729.988	0,11
Engie SA 4.75% / perpetual	1.400.000	EUR	1.397.575	1.449.588	0,09
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	300.000	313.020	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.492.000	EUR	5.945.727	5.709.779	0,37
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	3.233.000	EUR	2.560.659	2.099.769	0,14
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.162.165	0,27
French Republic Government Bond OAT 3% 25/06/2049	2.430.000	EUR	2.336.288	2.194.484	0,14
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	13.500.000	EUR	13.725.045	13.715.324	0,89
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	1.750.000	EUR	1.873.428	1.837.903	0,12
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	1.092.702	0,07
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	545.625	0,04
Total França			57.979.152	55.947.686	3,63
ALEMANYA					
Allianz SE 2.121% 08/07/2050 EMTN	200.000	EUR	177.836	186.306	0,01
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	1.500.000	EUR	1.691.380	1.693.125	0,11
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.026.510	0,07
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	214.764	0,01
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.500.000	EUR	10.610.015	10.985.489	0,71
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	12.000.000	EUR	11.804.640	12.059.999	0,78
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	9.250.000	EUR	9.443.603	9.359.243	0,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	4.044.197	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	742.684	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	4.650.000	EUR	4.281.676	4.443.540	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	17.500.000	EUR	16.813.415	16.868.250	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.076.373	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.710.000	EUR	10.145.445	9.258.168	0,60
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	20.000.000	EUR	20.167.100	20.195.999	1,31
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.818.983	0,12
Deutsche Bank AG 4.5% 12/07/2035 EMTN	1.600.000	EUR	1.624.843	1.652.480	0,11
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	720.000	EUR	724.552	728.518	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	4.200.000	EUR	3.586.100	3.761.268	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.900.000	EUR	1.879.032	1.862.038	0,12
RWE AG 3.625% 10/01/2032 EMTN	850.000	EUR	846.618	866.431	0,06
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.550.000	EUR	2.990.478	2.183.336	0,14
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	904.660	0,06
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	792.369	0,05
Total Alemanya			108.612.207	106.724.730	6,92
ISLÀNDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	367.168	0,02
Total Islàndia			396.652	367.168	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	7.040.000	EUR	6.336.100	6.084.179	0,39
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	6.980.000	USD	4.994.355	4.982.999	0,32
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	301.666	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	454.190	0,03
Total Indonèsia			12.079.605	11.823.034	0,76
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.325.532	0,09
Ireland Government Bond 0.55% 22/04/2041	1.390.000	EUR	940.072	978.560	0,06
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	697.718	0,05
Taurus 2019-4 FIN DAC 4.905% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.445.524	1.426.870	0,09
Total Irlanda			4.537.751	4.428.680	0,29
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.213.804	0,14
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.309.516	0,08
Total Israel			3.715.351	3.523.320	0,22
ITÀLIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.845.415	0,25
Generali 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.161.259	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 4.875% 19/05/2030 EMTN	2.130.000	EUR	2.258.046	2.295.458	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	8.023.000	EUR	8.604.896	7.828.427	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	3.100.000	EUR	2.825.325	2.946.457	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.000.000	EUR	9.997.400	10.015.799	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/07/2034	2.450.000	EUR	2.466.349	2.532.222	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/11/2030	9.680.000	EUR	10.076.161	10.191.491	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.3% 01/10/2054	1.030.000	EUR	1.059.521	1.054.123	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	15.000.000	EUR	15.307.950	15.369.449	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	7.000.000	EUR	7.861.980	7.946.750	0,52
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.363.671	1.430.320	0,09
Total Itàlia			66.707.412	66.617.170	4,33
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 5.75% / perpetual	4.800.000	USD	4.298.639	4.444.323	0,29
Total Costa d'Ivori			4.298.639	4.444.323	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	2.150.000	EUR	2.071.505	1.972.152	0,13
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	617.585	0,04
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	2.703.752	0,18
Japan Government Ten Year Bond 1.1% 20/06/2034	599.150.000	JPY	3.822.454	3.692.076	0,24
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.322.583	0,15
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	842.000.000	JPY	4.621.797	3.506.625	0,23
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.105.700.000	JPY	9.426.951	9.060.479	0,59
Japan Government Thirty Year Bond 1.4% 20/09/2045	520.000.000	JPY	3.154.604	2.907.783	0,19
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	835.250.000	JPY	5.017.942	4.194.387	0,27
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	1.725.000	USD	1.306.832	1.426.444	0,09
Total Japó			37.367.715	32.403.866	2,11
LITUÀNIA					
Lithuania Government International Bond 3.5% 03/07/2031 EMTN	1.210.000	EUR	1.202.106	1.247.704	0,08
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	4.170.000	EUR	4.416.832	4.398.349	0,29
Total Lituània			5.618.938	5.646.053	0,37
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	939.260	0,06
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	953.960	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	3.600.000	EUR	3.498.965	3.642.984	0,24
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	6.120.334	0,40
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	488.350	0,03
Traton Finance Luxembourg SA 5.625% 16/01/2029 EMTN	1.900.000	GBP	2.226.284	2.300.762	0,15
Total Luxemburg			14.466.919	14.445.650	0,94
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.474.534	0,16
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.084.125	0,07
Mexico Government International Bond 4.4899% 25/05/2032	5.000.000	EUR	5.108.750	5.063.750	0,33
Total Mèxic			8.814.581	8.622.409	0,56
PAÏSOS BAIXOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	512.302	0,03
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	671.351	0,04
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	1.090.572	0,07
Alliander NV 4.5% / perpetual	1.700.000	EUR	1.774.479	1.762.305	0,11
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.286.155	0,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS (continuació)					
DSV Finance BV 3.375% 06/11/2034 EMTN	600.000	EUR	594.060	599.730	0,04
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.422% 28/01/2058	2.000.000	EUR	2.005.000	2.002.200	0,13
E-Mac de 2006-lbv 6.755% 25/05/2057	7.600.000	EUR	180.631	182.685	0,01
E-MAC NL 2004-II BV 6.366% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.251.055	1.250.123	0,08
E-MAC NL 2005-I BV 5.936% 25/04/2038	15.100.000	EUR	941.196	947.600	0,06
E-MAC Program BV 3.586% 25/01/2048	40.000.000	EUR	4.430.440	4.445.286	0,29
E-MAC Program BV 4.836% 25/07/2046	18.000.000	EUR	2.633.470	2.658.547	0,17
E-MAC Program BV 5.765% 25/01/2048	17.000.000	EUR	2.575.921	2.573.608	0,17
E-MAC Program II BV 5.836% 25/04/2048	22.300.000	EUR	2.782.639	2.790.886	0,18
Heineken NV 3.625% 15/11/2026 EMTN	1.900.000	EUR	1.911.945	1.934.333	0,13
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	1.400.000	EUR	1.382.578	1.343.160	0,09
Imperial Brands Finance Netherlands BV 5.25% 15/02/2031 EMTN	1.650.000	EUR	1.793.375	1.789.392	0,12
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.369.326	0,09
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	590.646	0,04
JT International Financial Services BV 3.625% 11/04/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.090.762	2.081.625	0,14
Jubilee Place 3 B.V. 4.815% 17/01/2059	1.000.000	EUR	1.008.100	1.007.600	0,07
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.698.066	0,18
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.531.037	0,10
Universal Music Group NV 4% 13/06/2031 EMTN	1.730.000	EUR	1.786.694	1.800.671	0,12
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.228.529	0,14
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	434.465	0,03
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.358.784	0,09
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	600.000	EUR	582.300	584.616	0,04
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.550.000	EUR	1.589.377	1.544.312	0,10
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	839.963	0,05
Total Països Baixos			46.072.765	45.909.875	2,99
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.695.498	0,24
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	13.750.000	NZD	7.567.714	7.338.983	0,48
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	9.573.000	NZD	5.425.752	5.322.044	0,35
Total Nova Zelanda			17.370.654	16.356.525	1,07
PANAMÀ					
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.870.000	USD	1.718.394	1.812.302	0,12
Total Panamà			1.718.394	1.812.302	0,12
FILIPINES					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	474.672	0,03
Total Filipines			450.250	474.672	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
POLÒNIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	4.300.000	EUR	4.297.920	4.357.491	0,28
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	6.142.000	EUR	6.117.560	6.164.111	0,40
Total Polònia			10.415.480	10.521.602	0,68
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	690.000	EUR	701.910	712.729	0,05
Total Portugal			701.910	712.729	0,05
SINGAPUR					
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.34% 19/05/2063	1.325.000	USD	1.204.501	1.180.063	0,08
Total Singapur			1.204.501	1.180.063	0,08
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	3.130.000	USD	2.908.041	2.970.946	0,19
Total Eslovènia			2.908.041	2.970.946	0,19
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.237.433	0,08
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.210.306	0,08
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	494.459	0,03
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.740.900	0,11
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	932.931	0,06
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.975.145	0,13
Total Corea del Sud			7.185.401	7.591.174	0,49
ESPANYA					
Adif Alta Velocidad 3.65% 30/04/2034 EMTN	1.700.000	EUR	1.694.666	1.722.661	0,11
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	761.072	0,05
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	601.584	0,04
Banco Santander SA 3.75% 09/01/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.465	2.054.960	0,13
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.348.867	0,09
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.731.726	0,11
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	370.648	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESPANYA (continuació)					
EDP SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.002.100	0,07
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.626.266	0,30
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	7.190.000	EUR	6.870.692	7.042.102	0,46
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	845.000	EUR	829.154	834.970	0,05
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	17.520.000	EUR	17.774.070	18.089.925	1,17
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	2.650.000	EUR	2.904.932	2.793.233	0,18
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.696.330	0,30
Telefonica Emisiones SA 4.055% 24/01/2036 EMTN	400.000	EUR	400.000	409.932	0,03
Total Espanya			47.778.473	48.086.376	3,11
SUÈCIA					
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	860.900	0,06
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	2.125.000	EUR	2.106.475	2.124.575	0,14
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	2.470.000	EUR	2.449.301	2.479.608	0,16
Total Suècia			5.240.776	5.465.083	0,36
SUÏSSA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.687.539	0,17
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.099.725	0,07
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	3.290.000	EUR	3.588.071	3.744.382	0,24
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.619.152	0,11
Total Suïssa			8.569.179	9.150.798	0,59
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.990.000	USD	1.649.355	1.727.793	0,11
Total de Togo			1.649.355	1.727.793	0,11
REGNE UNIT					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.215.993	0,08
EMF-UK 2008-1 Plc 5.82604% 13/03/2046	6.400.000	GBP	884.116	878.707	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.14666% 15/06/2044	1.500.000	GBP	1.753.864	1.774.084	0,12
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.34666% 15/06/2044	1.400.000	GBP	1.488.521	1.599.137	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.19666% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.189.220	0,08
EuroMASTR Plc 6.54635% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.233.974	1.152.782	0,07
Eurosail 2006-2bl Plc 3.316% 15/12/2044	1.500.000	EUR	1.470.750	1.465.738	0,10
Eurosail 2006-3nc Plc 3.318% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.374.294	0,09
Grifonas Finance No 1 Plc 3.681% 28/08/2039	3.700.000	EUR	497.839	501.030	0,03
Haleon UK Capital Plc 4.625% 18/09/2033 EMTN	300.000	GBP	345.791	347.966	0,02
HSBC Holdings Plc 2.804% 24/05/2032	850.000	USD	683.672	696.155	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.518.443	0,10
Lloyds Banking Group Plc 2% 12/04/2028 EMTN	2.380.000	GBP	2.526.985	2.688.743	0,17
Ludgate Funding Plc 3.359% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	623.924	0,04
Mortgage Funding 2008-1 Plc 5.94604% 13/03/2046	2.500.000	GBP	2.857.425	3.018.806	0,20
National Grid Electricity Distribution West Midlands Plc 5.75% 16/04/2032 EMTN	500.000	GBP	619.212	613.912	0,04
NatWest Group Plc 4.964% 15/08/2030	2.700.000	USD	2.485.967	2.564.127	0,17
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	334.000	USD	294.327	319.324	0,02
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	4.640.000	GBP	4.988.449	5.590.532	0,36
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	20.000.000	GBP	18.889.477	19.449.875	1,26
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	10.017.500	GBP	5.516.956	4.519.438	0,29
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	4.121.000	GBP	3.687.417	2.913.166	0,19
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.110.000	GBP	2.040.463	2.049.359	0,13
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	3.676.200	GBP	4.790.009	4.409.061	0,29
Uropa Securities Plc 3.465% 10/10/2040	10.000.000	EUR	3.206.965	3.207.633	0,21
Uropa Securities Plc 5.49289% 10/10/2040	1.900.000	GBP	1.251.913	1.306.783	0,08
Total Regne Unit			67.097.474	66.988.232	4,35

UNITED STATES OF AMERICA

7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	1.010.173	0,06
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	567.116	0,04
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.963.000	USD	2.824.048	2.522.942	0,16
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.009.047	0,07
Air Lease Corp 3.125% 01/12/2030	2.125.000	USD	1.713.389	1.818.758	0,12
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.072.630	0,07
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.165.790	0,08
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	4.207.000	USD	3.925.659	3.970.669	0,26
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	3.725.000	USD	3.093.805	3.327.571	0,22
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	4.970.000	USD	4.545.222	4.672.520	0,30
Bank of America Corp 5.872% 15/09/2034	3.800.000	USD	3.608.470	3.768.000	0,24
Bank of New York Mellon Corp 5.188% 14/03/2035	1.400.000	USD	1.280.937	1.335.334	0,09
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	2.722.000	USD	2.386.496	2.542.382	0,16
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.612.673	0,10
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	3.270.000	USD	3.103.837	3.245.305	0,21
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	1.800.000	USD	1.494.114	1.560.516	0,10
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.163.748	0,07
Comcast Corp 3.25% 26/09/2032	1.650.000	EUR	1.653.897	1.654.835	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	718.427	0,05
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.678.247	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Diamondback Energy Inc 3.125% 24/03/2031	1.600.000	USD	1.314.328	1.366.250	0,09
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.236.992	0,08
Enterprise Products Operating LLC 4.95% 15/02/2035	1.500.000	USD	1.382.167	1.400.845	0,09
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.085.874	0,07
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.269.484	0,08
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	468.242	0,03
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.394.588	0,16
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.156.859	0,08
Goldman Sachs Group Inc 5.851% 25/04/2035	2.150.000	USD	2.021.606	2.112.897	0,14
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	3.307.000	USD	3.638.891	3.417.947	0,22
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	907.852	0,06
JPMorgan Chase & Co 3.761% 21/03/2034 EMTN	2.220.000	EUR	2.237.845	2.266.021	0,15
JPMorgan Chase & Co 4.452% 05/12/2029	5.000.000	USD	4.494.182	4.723.950	0,31
JPMorgan Chase & Co 6.254% 23/10/2034	3.900.000	USD	3.860.081	3.977.021	0,26
Morgan Stanley 5.424% 21/07/2034	5.000.000	USD	4.617.270	4.794.109	0,31
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.306.534	0,15
ONEOK Inc 6.05% 01/09/2033	2.625.000	USD	2.508.167	2.606.976	0,17
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	2.725.000	USD	2.189.897	2.310.684	0,15
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	2.525.000	USD	2.609.520	2.659.236	0,17
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.506.808	0,10
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.148.741	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	779.769	0,05
UnitedHealth Group Inc 3.05% 15/05/2041	6.500.000	USD	4.519.093	4.513.906	0,29
US Bancorp 5.678% 23/01/2035	1.800.000	USD	1.682.567	1.752.197	0,11
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	1.630.000	GBP	1.743.119	1.726.358	0,11
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	919.129	0,06
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.600.000	EUR	1.657.745	1.695.200	0,11
Warnermedia Holdings Inc 5.141% 15/03/2052	500.000	USD	344.425	358.556	0,02
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	1.125.000	USD	935.842	979.353	0,06
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	457.778	0,03
Total Estats Units d'Amèrica			97.323.395	98.716.839	6,40
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.550.000	USD	2.154.811	2.402.122	0,16
Total Veneçuela			2.154.811	2.402.122	0,16
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			769.487.422	761.175.781	49,39

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	12.928.000	USD	60.898.947	64.246.729	4,17
Total Irlanda			60.898.947	64.246.729	4,17
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			60.898.947	64.246.729	4,17
3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	15.581.000	USD	13.260.841	14.199.277	0,92
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	18.120.000	USD	12.906.713	10.532.086	0,68
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2025	11.000.000	USD	10.014.510	10.567.283	0,69
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/08/2031	11.000.000	USD	8.380.549	8.672.592	0,56
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	9.680.505	0,63
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	9.494.606	0,62
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	44.802.000	USD	30.135.621	28.028.291	1,82
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	11.165.000	USD	6.998.908	6.166.088	0,40
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	8.370.000	USD	5.647.414	5.735.178	0,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.246.088	0,34
United States Treasury Note/Bond 3% 15/08/2048	6.000.000	USD	4.404.532	4.235.273	0,27
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/02/2043	6.160.000	USD	4.656.345	4.698.636	0,30
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	11.328.766	0,74
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	25.000.000	USD	22.534.978	23.953.366	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	9.011.528	0,58
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	13.990.000	USD	12.840.549	13.453.385	0,87
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/06/2031	6.400.000	USD	6.017.260	6.104.780	0,40
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2034	10.000.000	USD	9.420.249	9.512.313	0,62
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2040	6.800.000	USD	6.499.624	6.282.653	0,41
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	13.524.264	0,88
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	29.680.000	USD	28.147.514	28.937.911	1,88
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.883.616	0,58
United States Treasury Note/Bond 5% 31/08/2025	6.050.000	USD	5.745.320	5.869.747	0,38
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	6.614.300	USD	6.953.787	6.686.459	0,43
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	1.700.000	USD	1.709.122	1.723.933	0,11
Total Estats Units d'Amèrica			262.317.014	262.528.624	17,03
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			262.317.014	262.528.624	17,03
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.092.703.383	1.087.951.134	70,59

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	817.815	0,05
Total Austràlia			810.669	817.815	0,05
CANADÀ					
Province of Ontario Canada 4.1% 04/03/2033	4.850.000	CAD	3.297.547	3.357.944	0,22
Total Canadà			3.297.547	3.357.944	0,22
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	613.419	0,04
Total Finlàndia			823.770	613.419	0,04
FRANÇA					
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	2.792.000	USD	2.626.310	2.629.252	0,17
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	955.189	0,06
Total França			3.526.026	3.584.441	0,23
IRLANDA					
AIB Group Plc 5.871% 28/03/2035	1.575.000	USD	1.463.205	1.518.419	0,10
Mulcair Securities No 3 DAC 4.848% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.201.342	0,08
Total Irlanda			2.645.731	2.719.761	0,18
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	757.717	0,05
Total Itàlia			675.661	757.717	0,05
JAPÓ					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	1.589.700.000	JPY	9.936.649	10.347.954	0,67
Total Japó			9.936.649	10.347.954	0,67

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034	1.721.000	USD	1.596.020	1.636.737	0,11
Total Luxemburg			1.596.020	1.636.737	0,11
PAÏSOS BAIXOS					
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.825.000	USD	2.269.196	2.595.754	0,17
Total Països Baixos			2.269.196	2.595.754	0,17
NOVA ZELANDA					
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4.4% 08/09/2027	6.490.000	AUD	3.915.769	3.887.859	0,25
Total Nova Zelanda			3.915.769	3.887.859	0,25
NIGÈRIA					
Africa Finance Corp 5.55% 08/10/2029 EMTN	2.990.000	USD	2.702.650	2.855.501	0,19
Total Nigèria			2.702.650	2.855.501	0,19
FILIPINES					
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.463.014	0,09
Total Filipines			1.510.927	1.463.014	0,09
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029 ¹	17.000.000	RUB	264.715	-	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026 ¹	43.000.000	RUB	610.470	-	-
Total Rússia			875.185	-	-
ESPANYA					
Banco Santander SA 5.439% 15/07/2031	1.800.000	USD	1.699.547	1.733.058	0,11
CaixaBank SA 6.037% 15/06/2035	2.100.000	USD	2.005.615	2.041.411	0,13
Total Espanya			3.705.162	3.774.469	0,24
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.740.000	EUR	6.844.645	7.279.895	0,47
Total de Togo			6.844.645	7.279.895	0,47
REGNE UNIT					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.430.927	0,09
Dowson 2022-2 Plc 7.40873% 20/08/2029	1.000.000	GBP	163.127	170.898	0,01
East One 2024-1 Plc 6.12677% 27/12/2055	1.500.000	GBP	1.526.735	1.587.194	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.99666% 15/06/2044	10.000.000	GBP	514.963	557.924	0,04
Highways 2021 Plc 6.07674% 18/12/2031	3.000.000	GBP	3.638.319	3.632.716	0,24

¹ Marcat com a 0 pel comitè d'inversió de Mediolanum el 25 de novembre del 2024.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
REGNE UNIT (continuació)					
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.282.338	0,15
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 7.84635% 15/12/2049	1.500.000	GBP	647.274	652.587	0,04
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	3.320.000	USD	3.271.822	3.270.272	0,21
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.29604% 10/03/2044	5.500.000	GBP	4.589.704	4.823.941	0,31
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.900.000	USD	1.455.671	1.536.275	0,10
Total Regne Unit			19.460.171	19.945.072	1,29
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.033% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.868.672	0,12
Aon North America Inc 5.45% 01/03/2034	1.650.000	USD	1.520.598	1.588.509	0,10
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 6.145% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	531.144	0,03
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	404.594	374.460	0,02
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	2.175.000	USD	1.830.007	2.040.131	0,13
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	4.025.000	USD	3.261.673	3.520.116	0,23
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	980.592	0,06
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.16322% 25/12/2033	34.795.000	USD	259.396	286.429	0,02
Nuveen LLC 5.85% 15/04/2034	1.050.000	USD	992.299	1.021.314	0,07
SLM Student Loan Trust 2004-10 3.636% 25/01/2040	2.800.000	EUR	2.430.468	2.510.014	0,16
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	125.059	138.672	0,01
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	623.461	0,04
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	202.072	0,01
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	519.065	0,03
Total Estats Units d'Amèrica			15.610.977	16.204.651	1,03
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	4.080.000	AUD	2.468.124	2.442.773	0,16
Total Venèçuela			2.468.124	2.442.773	0,16
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			82.674.879	84.284.776	5,44
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			82.674.879	84.284.776	5,44

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS					
AUSTRÀLIA					
RedZed Trust Series 2022-2 6.0722% 09/12/2053	10.000.000	AUD	1.678.889	1.655.667	0,11
Ruby Bond Trust 2024-1 5.729% 15/10/2055	3.300.000	AUD	2.029.763	1.975.920	0,13
Solaris Trust 2024-1 5.715% 11/12/2055	3.681.000	AUD	2.244.450	2.200.945	0,14
Total Austràlia			5.953.102	5.832.532	0,38
BERMUDES					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	579.287	592.276	0,04
Total Bermudes			579.287	592.276	0,04
CANADÀ					
British Columbia Investment Management Corp 3.4% 02/06/2030	2.996.000	CAD	1.983.512	2.016.592	0,13
CDP Financial Inc 3.65% 02/06/2034	2.450.000	CAD	1.630.327	1.615.407	0,10
OMERS Finance Trust 4.5% 16/10/2029	3.280.000	AUD	2.006.732	1.960.288	0,13
Ontario Teachers' Finance Trust 4.3% 02/06/2034	2.319.000	CAD	1.568.922	1.603.822	0,10
Total Canadà			7.189.493	7.196.109	0,46
ILLES CAIMAN					
Horizon Aircraft Finance IV Ltd 5.375% 15/09/2049	2.750.000	USD	2.443.183	2.566.167	0,17
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	334.846	359.278	0,02
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	576.883	589.745	0,04
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	952.568	894.631	0,06
Total Illes Caiman			4.307.480	4.409.821	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
IRLANDA					
Banna RMBS DAC 6.4771% 30/12/2063	1.600.000	GBP	1.868.397	1.933.517	0,13
Berg Finance 2021 DAC 4.651% 22/04/2033	1.800.000	EUR	319.857	295.116	0,02
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.209.018	1.216.238	0,08
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/04/2063	6.000.000	EUR	4.841.659	4.864.951	0,32
Jeronimo Funding DAC N.A.% 25/10/2064	3.000.000	EUR	2.982.453	2.982.453	0,19
Portman Square IE 6.586% 25/07/2063	1.300.000	EUR	50.122	50.389	-
Shamrock Residential 2022-2 DAC 4.051% 24/02/2071	1.000.000	EUR	742.154	742.131	0,05
UK Logistics 2024-1 DAC 7.7271% 17/05/2034	900.000	GBP	1.045.778	1.091.239	0,07
Total Irlanda			13.059.438	13.176.034	0,86
ITÀLIA					
Stresa Securitisation SRL 4.039% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.731.980	1.797.037	0,12
Taurus 2020-1 NL DAC 3.904% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.323.016	1.338.813	0,09
Taurus 2020-1 NL DAC 4.554% 20/02/2030	1.000.000	EUR	548.975	459.767	0,03
Total Itàlia			3.603.971	3.595.617	0,24
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	1.350.000	GBP	1.576.221	1.651.294	0,11
Total Jersey			1.576.221	1.651.294	0,11
LUXEMBURG					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.005% 25/11/2060	3.700.000	EUR	1.763.184	1.801.300	0,12
Total Luxemburg			1.763.184	1.801.300	0,12
REGNE UNIT					
Landmark Mortgage Securities No 2 Plc 5.44604% 17/06/2039	2.000.000	GBP	997.086	1.020.771	0,07
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2024-3 N.A.% 15/11/2032	2.000.000	GBP	2.400.278	2.418.928	0,16
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.28179% 25/07/2045	1.000.000	GBP	780.144	858.465	0,06
Pavillion Mortgages 2021-1 Plc 5.92736% 25/08/2064	3.300.000	GBP	3.987.137	3.991.549	0,26
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 5.72736% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.401.996	0,16
Total Regne Unit			10.358.160	10.691.709	0,71

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	188.732	0,01
A&D Mortgage Trust 2023-NQM4 7.472% 25/09/2068	2.500.000	USD	1.938.875	2.045.042	0,13
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	1.906.057	2.033.279	0,13
A&D Mortgage Trust 2024-NQM2 6.498% 25/04/2069	3.000.000	USD	2.416.179	2.585.024	0,17
A&D Mortgage Trust 2024-NQM3 6.451% 25/07/2069	3.110.000	USD	2.705.560	2.845.517	0,18
A&D Mortgage Trust 2024-NQM4 5.464% 25/08/2069	2.800.000	USD	2.472.425	2.651.184	0,17
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 5.31322% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.097.821	1.145.064	0,07
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 6.545% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.248.177	0,08
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.895% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.895.957	0,12
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.095% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	2.008.527	0,13
Chase Home Lending Mortgage Trust 2024-10 6% 25/10/2055	3.000.000	USD	2.782.133	2.822.941	0,18
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	385.714	336.478	0,02
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	517.046	464.635	0,03
Fannie Mae Pool - P.BY3006 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.853.746	2.927.785	0,19
Fannie Mae Pool 2% 01/02/2052	4.096.108	USD	2.660.144	2.769.541	0,18
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.870.016	1.658.557	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	838.895	714.521	0,05
Fannie Mae Pool 2.5% 01/02/2052	3.375.000	USD	2.246.250	2.303.784	0,15
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	523.075	450.439	0,03
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.611.144	1.482.824	0,10
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	134.631	120.357	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	304.431	306.554	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	302.070	269.023	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.719.412	5.068.983	0,33
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	316.901	280.872	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.021.868	2.990.069	0,19
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	169.957	162.723	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	783.582	720.875	0,05
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.196.260	2.292.487	0,15
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.004	13.249	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.522.693	1.384.801	0,09
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.472.495	1.378.969	0,09
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	303.540	309.712	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	91.033	87.003	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	152.438	156.081	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.735.814	1.807.786	0,12
Fannie Mae Pool 4.5% 01/01/2054	2.775.000	USD	2.320.178	2.399.667	0,16
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	145.410	142.022	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	175.413	171.786	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	152.671	155.291	0,01
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	755.743	758.922	0,05
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.075.000	USD	2.413.011	2.515.503	0,16
Fannie Mae Pool 5% 01/06/2053	1.000.000	USD	864.864	899.160	0,06
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	996.754	1.033.649	0,07
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.086.841	USD	961.323	998.798	0,06
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	699.354	715.566	0,05
Fannie Mae Pool 5.5% 01/03/2054	2.000.000	USD	1.802.255	1.887.453	0,12
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	5.476.676	5.602.139	0,36
Fannie Mae Pool 5.5% 01/11/2054	1.959.000	USD	1.865.152	1.864.625	0,12
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	847.517	863.154	0,06
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.116.333	3.297.292	0,21
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	1.108.700	USD	914.889	951.622	0,06
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	112.599	104.185	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	249.146	254.964	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	238.792	243.955	0,02
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	309.350	299.844	0,02
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.189.656	2.809.083	0,18
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	351.510	310.393	0,02
Freddie Mac Pool - P.RE6108 2% 01/09/2051	7.000.000	USD	4.090.278	4.237.787	0,28
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.242.751	1.092.500	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	97.386	83.034	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.075.526	954.513	0,06
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	134.880	120.440	0,01
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2052	1.500.000	USD	1.179.349	1.206.409	0,08
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.644.152	1.711.737	0,11
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.545.460	3.396.498	0,22
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	823.753	820.432	0,05
Freddie Mac Pool 5% 01/08/2054	2.121.877	USD	1.892.316	1.973.457	0,13
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.100.906	3.001.664	0,19
Freddie Mac Pool 5.5% 01/06/2054	8.000.000	USD	6.619.931	6.883.476	0,45
Freddie Mac Pool 5.5% 01/08/2054 P.QJ0865	4.510.000	USD	4.109.639	4.276.972	0,28
Freddie Mac Pool 5.5% 01/08/2054 P.QJ1906	3.496.891	USD	3.187.678	3.322.040	0,22
Freddie Mac Pool 5.5% 01/10/2053	8.000.000	USD	6.997.797	7.304.522	0,47
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX0769	3.000.000	USD	2.850.096	2.857.962	0,19
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX1539	5.060.000	USD	4.807.293	4.833.509	0,31
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-2 4% 25/08/2056	4.000.000	USD	1.057.276	1.123.994	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.206.767	1.228.437	0,08
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	227.679	217.435	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	154.043	139.335	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	145.362	136.376	0,01
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	271.176	247.876	0,02
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.692.117	2.295.939	0,15
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.060.603	2.634.558	0,17
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	238.668	223.801	0,01
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	186.331	165.014	0,01
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	15.504	15.635	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	911.717	980.865	0,06
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	809.448	805.223	0,05
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	2.000.000	USD	1.617.476	1.623.768	0,11
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 5.25322% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	555.743	0,04
One Market Plaza Trust 2017-1MKT 3.6139% 10/02/2032	3.000.000	USD	1.862.526	1.977.260	0,13
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 5.21322% 25/12/2032	30.000.000	USD	357.044	372.837	0,02
Total Estats Units d'Amèrica			141.798.167	143.027.673	9,29
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			190.188.503	191.974.365	12,50
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	12.240.000	USD	11.076.621	11.673.084	0,76
Total Estats Units d'Amèrica			11.076.621	11.673.084	0,76
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			11.076.621	11.673.084	0,76
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			201.265.124	203.647.449	13,26

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	15.000.000	USD	13.224.816	14.217.568	0,92
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	15.000.000	USD	13.310.568	14.310.190	0,93
Total Estats Units d'Amèrica			26.535.384	28.527.758	1,85
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			26.535.384	28.527.758	1,85
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			26.535.384	28.527.758	1,85
TOTAL INVERSIONS			1.403.178.770	1.404.411.117	91,14
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				136.451.763	8,86
TOTAL ACTIU NET				1.540.862.880	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.087.951.134	69,51
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	84.284.776	5,38
ALTRES VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	203.647.449	13,01
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	28.527.758	1,82
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	3.925.743	0,26
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	345.403	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	115.518.262	7,38
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	19.790.062	1,26
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.466.025	0,16
ALTRES ACTIUS	18.770.516	1,20
TOTAL	1.565.227.128	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	48,82
Entitats de finançament hipotecari	12,77
Societats de cartera i financeres	7,98
Bancs i institucions financeres	7,04
Fons d'inversió	4,42
Supranacional	2,82
Serveis públics	1,63
Difusió de notícies	0,94
Assegurances	0,58
Diversos	0,43
Programari per a Internet	0,41
Immobiliàries	0,40
Transport	0,40
Electrònica o equips electrònics	0,32
Formació sanitària i serveis socials	0,32
Tabac i begudes alcohòliques	0,28
Químiques	0,18
Béns de consum	0,17
Indústria de l'automòbil	0,16
Arts gràfiques i edició	0,16
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,16
Míneria i indústries pesants	0,13
Cases de comerç	0,12
Petroli	0,11
Oci	0,10
Semiconductors per a l'electrònica	0,09
Alimentació o destil·leries	0,07
Equipament d'oficina i ordinadors	0,07
Tecnologia aeroespacial	0,06
TOTAL INVERSIONS	91,14
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	8,86
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	31.296	AUD	425.274	534.058	0,02
BHP Group Ltd	46.476	AUD	1.311.936	1.099.059	0,05
BlueScope Steel Ltd	29.083	AUD	346.757	325.008	0,01
Evolution Mining Ltd	107.610	AUD	332.322	309.488	0,01
Fortescue Ltd	27.900	AUD	308.074	304.448	0,01
Goodman Group	50.877	AUD	489.215	1.084.189	0,04
Pro Medicus Ltd	5.572	AUD	494.840	833.308	0,03
Qantas Airways Ltd	22.254	AUD	84.943	119.357	-
QBE Insurance Group Ltd	100.346	AUD	991.262	1.151.986	0,05
Scentre Group	112.448	AUD	203.134	230.617	0,01
Westpac Banking Corp	75.314	AUD	1.247.073	1.455.435	0,06
Whitehaven Coal Ltd	54.414	AUD	278.014	201.720	0,01
Total Austràlia			6.512.844	7.648.673	0,30
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	11.612	EUR	424.918	692.772	0,03
Verbund AG	9.220	EUR	690.670	645.400	0,03
Total Àustria			1.115.588	1.338.172	0,06
BÈLGICA					
Ageas SA ¹	38.536	EUR	1.501.320	1.807.338	0,07
Solvay SA	4.587	EUR	81.145	142.931	0,01
Total Bèlgica			1.582.465	1.950.269	0,08
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	20.295	USD	1.246.134	1.809.989	0,07
Assured Guaranty Ltd	9.724	USD	725.623	845.251	0,03
Everest Group Ltd	6.093	USD	2.105.403	2.132.756	0,09
Genpact Ltd	92.907	USD	3.309.167	3.853.554	0,16
Hongkong Land Holdings Ltd	67.200	USD	207.506	288.788	0,01
Liberty Global Ltd	103.602	USD	1.126.747	1.276.641	0,05
SiriusPoint Ltd	4.500	USD	70.851	71.226	-
Total Bermudes			8.791.431	10.278.205	0,41

¹ 36.512 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
BRASIL					
Banco Bradesco SA	922.098	USD	2.249.497	1.700.828	0,07
Banco Santander Brasil SA	64.300	BRL	306.398	239.423	0,01
Lojas Renner SA	1.925.990	BRL	4.858.185	3.648.969	0,15
Rumo SA	234.062	BRL	779.109	652.739	0,03
Total Brasil			8.193.189	6.241.959	0,26
CANADÀ					
Air Canada	25.182	CAD	279.599	376.397	0,02
ARC Resources Ltd ¹	12.572	CAD	92.134	220.078	0,01
Barrick Gold Corp	42.157	CAD	719.821	630.973	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	15.298	CAD	513.414	455.882	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	13.462	USD	223.362	401.325	0,02
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8.234	CAD	611.057	575.452	0,02
Cenovus Energy Inc	87.569	CAD	1.557.664	1.281.264	0,05
Constellation Software Inc	294	CAD	601.063	877.488	0,04
Dollarama Inc	46.033	CAD	3.541.643	4.336.066	0,18
Enbridge Inc	3.506	CAD	127.606	143.630	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	235	CAD	275.997	315.594	0,01
First Quantum Minerals Ltd ²	18.783	CAD	178.280	233.707	0,01
George Weston Ltd	696	CAD	103.495	104.471	-
Kinross Gold Corp	49.845	CAD	454.818	446.821	0,02
Loblaw Cos Ltd	742	CAD	86.780	94.251	-
Lundin Mining Corp ³	29.792	CAD	286.964	247.457	0,01
MEG Energy Corp	3.098	CAD	48.297	49.094	-
Nutrien Ltd	135.261	CAD	5.996.992	5.841.838	0,24
Open Text Corp	3.033	CAD	87.755	82.848	-
Power Corp of Canada	6.080	CAD	119.763	183.063	0,01
Quebecor Inc	14.894	CAD	350.810	315.031	0,01
Shopify Inc	11.980	CAD	736.518	1.230.696	0,05
Shopify Inc	6.597	USD	716.494	677.411	0,03
Suncor Energy Inc ⁴	61.621	CAD	1.728.371	2.123.056	0,09
Thomson Reuters Corp	1.962	CAD	300.721	304.091	0,01
Waste Connections Inc	6.762	USD	966.884	1.120.448	0,05
Total Canadà			20.706.302	22.668.432	0,94

¹ 11.943 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 7.205 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 24.487 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 55.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	515.700	HKD	6.053.578	5.282.841	0,22
CK Hutchison Holdings Ltd	333.267	HKD	2.104.048	1.719.426	0,07
ENN Energy Holdings Ltd	75.200	HKD	497.387	522.137	0,02
Grab Holdings Ltd	57.019	USD	194.761	259.903	0,01
KE Holdings Inc	9.845	USD	199.854	175.128	0,01
Melco Resorts & Entertainment Ltd	323.251	USD	2.118.372	1.807.459	0,07
Minth Group Ltd	161.692	HKD	347.065	303.937	0,01
NU Holdings Ltd	39.608	USD	371.086	396.271	0,02
Pony AI Inc ¹	19.900	USD	244.715	275.775	0,01
Sands China Ltd	1.792.800	HKD	3.969.368	4.658.234	0,19
Sea Ltd	5.819	USD	302.900	596.230	0,02
Tencent Holdings Ltd	184.600	HKD	9.088.055	9.569.978	0,39
Trip.com Group Ltd	70.080	USD	3.958.639	4.646.734	0,19
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	116.080	HKD	299.941	286.602	0,01
Zai Lab Ltd	2.825	USD	93.469	71.450	-
Total Illes Caiman			29.843.238	30.572.105	1,24
XINA					
BYD Co Ltd - H	44.170	HKD	1.316.209	1.463.965	0,06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	640.500	CNH	3.904.975	3.851.454	0,16
Haier Smart Home Co Ltd	822.600	HKD	3.028.982	2.812.319	0,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	1.015.500	HKD	5.939.625	5.813.701	0,24
Total Xina			14.189.791	13.941.439	0,58
CURAÇAO					
Schlumberger NV	174.700	USD	6.764.474	6.468.370	0,27
Total Curaçao			6.764.474	6.468.370	0,27
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	990	USD	109.762	131.621	0,01
Danske Bank A/S	64.816	DKK	1.443.548	1.770.492	0,07
DSV A/S	15.887	DKK	2.592.814	3.257.393	0,13
Genmab A/S	3.671	DKK	969.700	734.716	0,03
Novo Nordisk A/S	154.299	DKK	14.054.072	12.915.396	0,53
ROCKWOOL A/S	982	DKK	304.748	336.057	0,01
Total Dinamarca			19.474.644	19.145.675	0,78

¹ 18.900 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj	1.300.730	EUR	5.359.303	5.559.970	0,23
Nordea Bank Abp	95.711	SEK	1.063.157	1.006.341	0,04
Total Finlàndia			6.422.460	6.566.311	0,27
FRANÇA					
Accor SA	117.726	EUR	4.919.742	5.537.831	0,23
Alstom SA	4.471	EUR	96.828	96.395	-
Arkema SA	3.989	EUR	380.226	293.391	0,01
AXA SA	93.877	EUR	2.420.540	3.221.859	0,13
BNP Paribas SA	19.547	EUR	1.064.459	1.157.574	0,05
Bureau Veritas SA	20.131	EUR	520.646	590.644	0,02
Carrefour SA	81.694	EUR	1.203.211	1.121.658	0,05
Credit Agricole SA	25.774	EUR	353.482	342.536	0,01
Dassault Aviation SA	5.445	EUR	1.035.727	1.073.754	0,04
Eiffage SA	6.645	EUR	656.402	562.964	0,02
Engie SA	162.409	EUR	2.308.904	2.486.482	0,10
Hermes International SCA	486	EUR	1.017.982	1.128.492	0,05
JCDecaux SE	42.923	EUR	706.791	650.713	0,03
Kering SA	45.930	EUR	10.544.898	10.942.823	0,45
Klepierre SA	53.569	EUR	1.553.983	1.489.218	0,06
Legrand SA	20.496	EUR	2.011.960	1.927.444	0,08
Orange SA	117.252	EUR	1.203.590	1.128.902	0,05
Pernod Ricard SA	21.646	EUR	3.766.655	2.359.414	0,10
Renault SA	11.430	EUR	397.176	537.782	0,02
Safran SA	3.370	EUR	665.998	714.777	0,03
Sanofi SA	28.365	EUR	2.509.935	2.658.935	0,11
Schneider Electric SE	47.824	EUR	10.101.132	11.520.801	0,47
Societe Generale SA	245.798	EUR	5.968.426	6.675.874	0,27
Teleperformance SE	44.240	EUR	6.923.509	3.677.228	0,15
TotalEnergies SE	7.126	EUR	448.364	380.315	0,02
Unibail-Rodamco-Westfield	2.739	EUR	495.965	199.180	0,01
Valeo SE	7.578	EUR	103.861	70.566	-
Total França			63.380.392	62.547.552	2,56

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ALEMANYA					
Adidas AG	2.028	EUR	470.230	480.230	0,02
Allianz SE	7.151	EUR	1.717.906	2.115.981	0,09
BASF SE	43.357	EUR	2.011.731	1.840.938	0,08
Bayer AG	116.871	EUR	3.056.771	2.257.246	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	9.644	EUR	920.470	761.683	0,03
Brenntag SE	14.958	EUR	851.408	865.769	0,04
Commerzbank AG	41.535	EUR	435.671	653.138	0,03
CTS Eventim AG & Co KGaA	7.887	EUR	640.514	643.974	0,03
Daimler Truck Holding AG	24.523	EUR	819.648	903.673	0,04
Deutsche Bank AG	140.477	EUR	1.608.086	2.337.537	0,10
Deutsche Boerse AG	12.626	EUR	2.584.812	2.808.022	0,12
Deutsche Post AG	107.726	EUR	4.068.820	3.660.529	0,15
Deutsche Telekom AG	143.102	EUR	3.168.819	4.134.217	0,17
Infineon Technologies AG	131.542	EUR	4.020.820	4.130.419	0,17
Mercedes-Benz Group AG	15.470	EUR	1.009.865	832.286	0,03
Rheinmetall AG	12.353	EUR	7.044.976	7.592.154	0,31
RWE AG	133.287	EUR	4.215.753	3.842.664	0,16
SAP SE	33.780	EUR	6.334.883	7.982.214	0,33
Siemens AG	21.231	EUR	3.045.335	4.003.317	0,16
Talanx AG	8.644	EUR	569.089	710.105	0,03
Volkswagen AG / preference	6.266	EUR	766.824	557.925	0,02
Zalando SE	12.187	EUR	314.000	394.737	0,02
Total Alemanya			49.676.431	53.508.758	2,22
HONG KONG					
AIA Group Ltd	315.730	HKD	2.275.178	2.209.873	0,09
AIA Group Ltd	139.277	USD	4.242.668	3.876.352	0,16
BOC Hong Kong Holdings Ltd	240.266	HKD	707.387	745.257	0,03
China Overseas Land & Investment Ltd	1.263.000	HKD	2.192.009	1.947.010	0,08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	6.124	HKD	191.966	224.443	0,01
Link REIT	110.803	HKD	613.238	452.512	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	95.000	HKD	1.166.910	1.210.572	0,05
Total Hong Kong			11.389.356	10.666.019	0,44

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ÍNDIA					
HDFC Bank Ltd	19.739	USD	1.062.840	1.217.318	0,05
ICICI Bank Ltd	153.434	USD	4.277.768	4.424.470	0,18
Reliance Industries Ltd	9.392	USD	614.294	515.177	0,02
Total Índia			5.954.902	6.156.965	0,25
INDONÈSIA					
Bank Central Asia Tbk PT	1.842.400	IDR	839.169	1.069.513	0,04
Total Indonèsia			839.169	1.069.513	0,04
IRLANDA					
Accenture Plc	36.481	USD	11.584.674	12.393.676	0,51
AIB Group Plc	124.971	EUR	522.954	666.095	0,03
Allegion Plc	2.354	USD	253.784	297.075	0,01
Aon Plc	7.176	USD	2.009.932	2.488.974	0,10
CRH Plc	61.923	USD	3.174.359	5.532.705	0,23
Eaton Corp Plc	8.637	USD	2.829.734	2.768.094	0,11
Flutter Entertainment Plc	6.912	GBP	1.534.874	1.732.154	0,07
Flutter Entertainment Plc	12.923	USD	3.139.623	3.225.446	0,13
Linde Plc	8.758	USD	2.334.408	3.541.005	0,15
Medtronic Plc	43.195	USD	3.807.398	3.332.126	0,14
Seagate Technology Holdings Plc	4.786	USD	420.881	398.918	0,02
Smurfit WestRock Plc	6.489	USD	242.076	337.516	0,01
STERIS Plc	20.065	USD	4.101.639	3.983.159	0,16
TE Connectivity Plc	57.229	USD	7.557.087	7.901.526	0,33
Total Irlanda			43.513.423	48.598.469	2,00
ITÀLIA					
Banco BPM SpA	148.165	EUR	824.300	1.157.465	0,05
DiaSorin SpA	3.197	EUR	564.713	318.293	0,01
Enel SpA	161.605	EUR	1.032.281	1.112.812	0,05
FinecoBank Banca Fineco SpA	49.679	EUR	691.752	834.110	0,03
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	31.214	EUR	315.925	306.365	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	753.117	EUR	1.872.478	2.909.291	0,12
Leonardo SpA	91.274	EUR	1.964.559	2.366.735	0,10
Poste Italiane SpA	34.602	EUR	405.388	471.279	0,02
UniCredit SpA	86.300	EUR	2.183.659	3.324.708	0,14
Total Itàlia			9.855.055	12.801.058	0,53

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Advantest Corp	6.719	JPY	292.519	379.757	0,02
ANA Holdings Inc	26.500	JPY	465.345	466.610	0,02
Bandai Namco Holdings Inc	142.100	JPY	3.166.147	3.299.732	0,14
Bridgestone Corp ¹	19.300	JPY	732.404	633.295	0,03
Central Japan Railway Co	54.100	JPY	1.044.086	985.666	0,04
Chubu Electric Power Co Inc	18.600	JPY	194.192	189.213	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	12.400	JPY	399.265	533.292	0,02
Daifuku Co Ltd	28.800	JPY	573.775	584.002	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	57.400	JPY	1.577.752	1.535.000	0,06
Daito Trust Construction Co Ltd	11.068	JPY	1.105.958	1.195.287	0,05
Denso Corp	15.232	JPY	208.464	207.272	0,01
Disco Corp	681	JPY	180.659	178.808	0,01
FANUC Corp	40.100	JPY	1.013.693	1.028.747	0,04
Fast Retailing Co Ltd	3.400	JPY	1.055.854	1.124.425	0,05
FUJIFILM Holdings Corp	24.700	JPY	521.187	502.229	0,02
Fujitsu Ltd	46.800	JPY	880.423	805.071	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	13.900	JPY	327.054	300.397	0,01
Hitachi Ltd	335.000	JPY	7.524.892	8.104.345	0,33
Honda Motor Co Ltd	34.059	JPY	309.096	321.254	0,01
Hoya Corp	6.000	JPY	664.531	730.555	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	113.800	JPY	726.331	724.103	0,03
Isuzu Motors Ltd	32.950	JPY	347.347	437.034	0,02
ITOCHU Corp	10.000	JPY	260.581	481.261	0,02
Japan Airlines Co Ltd	171.000	JPY	2.525.807	2.619.021	0,11
Japan Post Bank Co Ltd	83.500	JPY	747.645	766.814	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	7.526	JPY	119.198	134.436	0,01
JFE Holdings Inc ²	29.500	JPY	344.504	322.573	0,01
Kansai Electric Power Co Inc	55.900	JPY	762.604	602.317	0,02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ³	38.800	JPY	494.274	537.514	0,02
KDDI Corp	103.100	JPY	3.059.810	3.194.253	0,13
Keyence Corp	11.400	JPY	4.727.683	4.527.378	0,19
Kobe Bussan Co Ltd	20.300	JPY	448.397	429.104	0,02
Kobe Steel Ltd	199.000	JPY	2.036.955	1.930.825	0,08
Komatsu Ltd	4.500	JPY	106.293	120.284	-
Lasertec Corp ⁴	3.600	JPY	828.085	335.912	0,01
LY Corp	296.900	JPY	758.645	765.150	0,03
Makita Corp	17.200	JPY	414.448	511.859	0,02
Mitsubishi Corp	15.700	JPY	281.960	251.217	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	223.000	JPY	2.799.842	3.046.155	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	398.933	JPY	3.114.895	4.525.217	0,19
Mitsui Fudosan Co Ltd	120.766	JPY	1.027.711	942.445	0,04

¹ 18.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 6.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 36.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 2.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Mizuho Financial Group Inc	33.004	JPY	633.305	785.456	0,03
MonotaRO Co Ltd	33.900	JPY	307.992	556.601	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	55.500	JPY	1.005.762	1.176.235	0,05
Nexon Co Ltd ¹	20.900	JPY	349.162	305.205	0,01
NIDEC CORP	266.100	JPY	4.774.566	4.668.300	0,19
Nintendo Co Ltd	148.200	JPY	7.304.910	8.436.348	0,35
Nippon Building Fund Inc ²	277	JPY	354.543	208.338	0,01
Nippon Steel Corp	55.900	JPY	1.096.661	1.092.999	0,05
Nippon Telegraph & Telephone Corp	745.600	JPY	714.283	723.887	0,03
Nissan Motor Co Ltd	64.700	JPY	172.806	190.833	0,01
Nomura Holdings Inc	256.900	JPY	1.295.527	1.470.149	0,06
Olympus Corp	15.500	JPY	242.635	225.777	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	44.800	JPY	588.054	449.957	0,02
Oracle Corp Japan	9.300	JPY	862.063	866.057	0,04
Oriental Land Co Ltd	34.700	JPY	813.574	729.654	0,03
ORIX Corp	4.300	JPY	95.793	90.048	-
Otsuka Corp ³	16.300	JPY	344.436	361.478	0,01
Otsuka Holdings Co Ltd ⁴	11.300	JPY	568.362	597.152	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	25.937	JPY	1.204.199	1.776.265	0,07
Renesas Electronics Corp ⁵	371.742	JPY	5.196.795	4.674.778	0,19
SBI Holdings Inc	29.600	JPY	630.917	724.270	0,03
Sekisui Chemical Co Ltd	19.700	JPY	297.124	328.658	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	27.800	JPY	913.840	904.691	0,04
SMC Corp	1.800	JPY	961.650	687.751	0,03
SoftBank Corp	650.400	JPY	781.998	794.919	0,03
SoftBank Group Corp	14.200	JPY	807.685	801.448	0,03
Sony Group Corp	318.997	JPY	5.473.989	6.603.821	0,27
Subaru Corp	44.500	JPY	788.394	771.384	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	10.300	JPY	233.740	238.229	0,01
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	18.700	JPY	324.903	424.239	0,02
Toho Co Ltd	4.600	JPY	162.461	173.949	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	8.300	JPY	274.287	292.139	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	212.800	JPY	856.480	621.116	0,03
Tokyo Electron Ltd	2.726	JPY	454.492	405.116	0,02
Toyota Tsusho Corp	16.892	JPY	236.647	293.541	0,01
Trend Micro Inc ⁶	15.200	JPY	743.061	800.166	0,03
Unicharm Corp	122.700	JPY	1.001.981	982.042	0,04
ZOZO Inc	20.800	JPY	664.810	625.895	0,03
Total Japó			91.704.198	96.168.720	3,95

¹ 15.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 263 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 14.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 10.390 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 11.099 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 6.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	14.528	USD	54.197	71.974	-
Glencore Plc	56.742	GBP	297.313	242.529	0,01
WPP Plc	119.314	GBP	1.111.482	1.193.988	0,05
Total Jersey			1.462.992	1.508.491	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	167.791	EUR	3.795.335	3.763.552	0,16
InPost SA	25.041	EUR	414.082	413.427	0,02
Spotify Technology SA	16.407	USD	5.938.784	7.088.521	0,29
Tenaris SA	53.989	EUR	873.582	975.581	0,04
Total Luxemburg			11.021.783	12.241.081	0,51
MÈXIC					
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	31.947	MXN	260.445	199.361	0,01
Total Mèxic			260.445	199.361	0,01
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	139.610	EUR	2.126.151	2.078.793	0,09
Adyen NV	859	EUR	1.281.305	1.234.383	0,05
Aegon Ltd	40.383	EUR	240.559	230.991	0,01
Airbus SE	25.320	EUR	3.390.709	3.919.030	0,16
Argenx SE	963	USD	313.412	571.941	0,02
ASML Holding NV	20.595	EUR	13.135.968	13.977.827	0,58
EXOR NV	4.208	EUR	351.418	372.618	0,02
Ferrari NV	1.150	EUR	305.350	474.260	0,02
IMCD NV	3.894	EUR	320.170	558.789	0,02
ING Groep NV	21.079	EUR	159.213	318.925	0,01
Merus NV	2.752	USD	133.686	111.754	-
NN Group NV	65.833	EUR	2.748.005	2.769.594	0,11
NXP Semiconductors NV	8.914	USD	1.824.447	1.789.257	0,07
Prosus NV	16.602	EUR	657.792	636.687	0,03
QIAGEN NV	16.095	USD	654.194	692.139	0,03
Stellantis NV	75.520	EUR	1.487.764	950.797	0,04
STMicroelectronics NV	168.167	EUR	4.267.493	4.082.254	0,17
Wolters Kluwer NV	8.473	EUR	1.067.321	1.359.070	0,06
Total Països Baixos			34.464.957	36.129.109	1,49

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	9.434	AUD	741.922	950.816	0,04
Total Nova Zelanda			741.922	950.816	0,04
NORUEGA					
Aker BP ASA	24.686	NOK	545.830	465.362	0,02
DNB Bank ASA	64.947	NOK	1.242.036	1.253.048	0,05
Equinor ASA	93.211	NOK	2.156.205	2.103.500	0,09
Total Noruega			3.944.071	3.821.910	0,16
SINGAPUR					
CapitalLand Investment Ltd	249.000	SGD	460.209	461.820	0,02
DBS Group Holdings Ltd	83.250	SGD	1.884.796	2.576.535	0,11
Flex Ltd	35.890	USD	684.582	1.330.581	0,05
Sembcorp Industries Ltd	92.100	SGD	352.230	359.890	0,01
United Overseas Bank Ltd	43.827	SGD	867.486	1.127.142	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	178.900	SGD	305.939	378.663	0,02
Total Singapur			4.555.242	6.234.631	0,26
SUD-ÀFRICA					
Harmony Gold Mining Co Ltd	18.782	ZAR	168.329	144.835	0,01
Total Sud-Àfrica			168.329	144.835	0,01
COREA DEL SUD					
Kia Corp	15.314	KRW	1.070.412	1.011.202	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	107.067	KRW	4.264.890	3.734.968	0,15
Samsung SDI Co Ltd	2.877	KRW	937.374	466.912	0,02
Shinhan Financial Group Co Ltd	55.330	KRW	2.085.090	1.728.794	0,07
SK Hynix Inc	18.704	KRW	2.425.955	2.132.818	0,09
Total Corea del Sud			10.783.721	9.074.694	0,37

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Aena SME SA	2.098	EUR	426.225	414.145	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	329.031	EUR	3.060.213	3.110.001	0,13
Banco Santander SA	441.604	EUR	1.576.026	1.971.541	0,08
Iberdrola SA	343.311	EUR	3.843.588	4.566.036	0,19
Industria de Diseno Textil SA	120.486	EUR	5.312.183	5.980.925	0,25
Repsol SA	96.965	EUR	1.161.309	1.133.521	0,05
Total Espanya			15.379.544	17.176.169	0,72
SUÈCIA					
Boliden AB	205.401	SEK	6.036.468	5.574.191	0,23
Evolution AB	9.199	SEK	931.688	685.655	0,03
Hexagon AB	354.310	SEK	2.990.515	3.270.130	0,13
Industrivarden AB	10.766	SEK	335.181	328.490	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken AB	67.369	SEK	892.975	891.758	0,04
Svenska Handelsbanken AB	48.220	SEK	499.088	481.295	0,02
Swedbank AB	42.517	SEK	772.311	811.211	0,03
Volvo AB	20.375	SEK	507.799	478.323	0,02
Total Suècia			12.966.025	12.521.053	0,51
SUÏSSA					
ABB Ltd	22.054	CHF	757.881	1.153.202	0,05
Bunge Global SA	7.040	USD	723.059	528.663	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	51	CHF	594.802	547.270	0,02
Chubb Ltd	14.506	USD	2.836.995	3.870.601	0,16
Cie Financiere Richemont SA	25.366	CHF	3.111.962	3.727.503	0,15
Galderma Group AG	9.798	CHF	607.833	1.050.775	0,04
Garmin Ltd	891	USD	134.014	177.477	0,01
Nestle SA	110.899	CHF	11.620.090	8.849.021	0,36
Novartis AG	72.845	CHF	6.704.013	6.885.336	0,28
Roche Holding AG	9.352	CHF	2.802.469	2.546.228	0,10
Sandoz Group AG	3.547	CHF	74.404	140.493	0,01
Sika AG	1.983	CHF	628.457	456.012	0,02
Sunrise Communications AG	20.720	USD	855.932	862.016	0,04
Swiss Re AG	16.879	CHF	1.675.338	2.359.839	0,10
UBS Group AG	135.342	CHF	4.024.091	3.999.302	0,16
Zurich Insurance Group AG	1.532	CHF	820.570	879.606	0,04
Total Suïssa			37.971.910	38.033.344	1,56

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	14.276	TWD	108.829	171.992	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	415.749	TWD	10.494.947	13.164.910	0,54
Total Taiwan			10.603.776	13.336.902	0,55
REGNE UNIT					
3i Group Plc	33.138	GBP	894.446	1.428.423	0,06
Anglo American Plc	25.488	GBP	703.102	728.746	0,03
AstraZeneca Plc	87.052	GBP	9.746.766	11.021.367	0,45
AstraZeneca Plc	16.714	USD	1.180.991	1.057.558	0,04
Auto Trader Group Plc	75.723	GBP	698.795	726.263	0,03
BAE Systems Plc	83.016	GBP	1.280.742	1.153.150	0,05
Barclays Plc	906.407	GBP	1.787.008	2.939.639	0,12
Beazley Plc	77.414	GBP	486.515	764.484	0,03
BP Plc	30.002	GBP	147.359	142.605	0,01
British American Tobacco Plc	71.187	GBP	2.443.315	2.479.626	0,10
Bunzl Plc	11.880	GBP	502.442	473.584	0,02
Centrica Plc	1.859.871	GBP	2.800.720	3.005.261	0,12
Diageo Plc	20.555	GBP	641.422	630.836	0,03
GSK Plc	299.427	GBP	5.347.691	4.876.299	0,20
Haleon Plc	1.281.381	GBP	5.459.724	5.848.886	0,24
HSBC Holdings Plc	139.200	HKD	1.190.527	1.311.752	0,05
HSBC Holdings Plc	841.464	GBP	6.196.504	7.992.158	0,33
Inchcape Plc	22.764	GBP	213.075	211.861	0,01
Lloyds Banking Group Plc	1.478.746	GBP	1.038.695	979.735	0,04
London Stock Exchange Group Plc	20.469	GBP	1.940.565	2.793.773	0,12
NatWest Group Plc	493.778	GBP	1.787.939	2.401.368	0,10
Next Plc	8.577	GBP	832.092	985.282	0,04
Prudential Plc	760.795	GBP	6.058.329	5.861.382	0,24
Reckitt Benckiser Group Plc	26.581	GBP	1.565.886	1.553.750	0,06
RELX Plc	152.680	EUR	6.671.376	6.675.170	0,27
RELX Plc	57.758	GBP	1.803.761	2.535.082	0,10
Rio Tinto Plc	44.932	GBP	2.923.262	2.566.650	0,11
Rolls-Royce Holdings Plc	593.203	GBP	1.554.825	4.079.464	0,17
Schroders Plc	178.384	GBP	716.718	698.164	0,03
Shell Plc	56.517	EUR	1.245.720	1.702.009	0,07
Shell Plc	162.278	GBP	3.202.731	4.859.630	0,20
Standard Chartered Plc	85.338	GBP	845.434	1.020.366	0,04
Tesco Plc	657.596	GBP	2.531.261	2.929.232	0,12
Unilever Plc	6.667	EUR	383.528	366.685	0,02
Unilever Plc	153.534	GBP	7.939.154	8.445.357	0,35
Vodafone Group Plc	2.678.791	GBP	2.267.250	2.212.853	0,09
Whitbread Plc	50.351	GBP	1.960.521	1.794.047	0,07
Wise Plc	40.219	GBP	327.077	518.539	0,02
Total Regne Unit			89.317.268	101.771.036	4,18

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	110.859	USD	12.379.201	13.820.173	0,57
Abbott Laboratories	43.532	USD	4.626.476	4.755.098	0,20
AbbVie Inc	12.392	USD	1.889.383	2.126.565	0,09
Adobe Inc	11.261	USD	5.155.014	4.835.869	0,20
Advanced Micro Devices Inc	4.925	USD	556.688	574.496	0,02
Aflac Inc	4.996	USD	398.092	499.069	0,02
Agilent Technologies Inc	11.682	USD	1.507.863	1.515.558	0,06
Agilon Health Inc	28.299	USD	547.577	51.925	-
Airbnb Inc	26.437	USD	3.057.997	3.354.984	0,14
Alaska Air Group Inc	53.074	USD	2.223.879	3.318.727	0,14
Alcoa Corp	162.524	USD	6.194.048	5.929.654	0,24
Align Technology Inc	504	USD	117.893	101.486	-
Allstate Corp	7.259	USD	1.117.676	1.351.485	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	15.981	USD	3.729.842	3.631.568	0,15
Alphabet Inc Shs A	250.683	USD	34.679.582	45.827.419	1,89
Alphabet Inc Shs C	150.249	USD	17.155.680	27.632.467	1,14
Altria Group Inc	101.668	USD	4.268.057	5.133.964	0,21
Amazon.com Inc	338.679	USD	52.973.049	71.755.467	2,96
American Express Co	44.180	USD	7.613.107	12.662.658	0,52
American International Group Inc	28.494	USD	1.836.022	2.003.248	0,08
American Tower Corp	3.674	USD	528.885	650.747	0,03
Ameriprise Financial Inc	2.689	USD	937.128	1.382.621	0,06
AMETEK Inc	25.363	USD	3.321.436	4.415.195	0,18
Amgen Inc	851	USD	256.231	214.201	0,01
Amphenol Corp	7.428	USD	400.239	498.189	0,02
Annaly Capital Management Inc	40.443	USD	745.503	714.734	0,03
Antero Resources Corp	4.708	USD	131.665	159.358	0,01
APA Corp	26.448	USD	686.696	589.748	0,02
Apollo Global Management Inc	9.386	USD	903.619	1.497.047	0,06
Apple Inc	376.617	USD	65.216.170	91.079.121	3,75
Applied Materials Inc	47.850	USD	6.940.089	7.515.061	0,31
Archer-Daniels-Midland Co	21.055	USD	1.186.055	1.027.232	0,04
Ares Management Corp	20.062	USD	1.358.406	3.429.817	0,14
Arista Networks Inc	40.355	USD	2.871.539	4.307.521	0,18
Arthur J Gallagher & Co	29.483	USD	6.816.323	8.081.844	0,33
AT&T Inc	157.011	USD	3.440.858	3.452.574	0,14
Atlassian Corp Ltd	10.715	USD	1.426.731	2.518.413	0,10
Automatic Data Processing Inc	13.275	USD	3.229.195	3.752.767	0,15
AvalonBay Communities Inc	1.572	USD	266.073	333.938	0,01
Avidity Biosciences Inc	4.312	USD	162.330	121.094	-
AZEK Co Inc	16.374	USD	507.665	750.627	0,03
Baker Hughes Co	79.373	USD	2.445.428	3.144.259	0,13
Ball Corp	10.522	USD	630.880	560.191	0,02
Bank of America Corp	264.185	USD	9.636.288	11.212.874	0,46
Baxter International Inc	128.585	USD	4.215.232	3.620.993	0,15
Becton Dickinson & Co	6.872	USD	1.521.392	1.505.602	0,06
BellRing Brands Inc	62.756	USD	3.663.611	4.565.946	0,19
Berkshire Hathaway Inc	16.425	USD	5.117.345	7.189.883	0,30
BlackRock Funding Inc	11.738	USD	8.975.525	11.620.224	0,48
Blackstone Inc	28.843	USD	4.572.891	4.802.617	0,20

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Block Inc	13.355	USD	1.003.659	1.096.129	0,05
Booking Holdings Inc	1.347	USD	4.125.575	6.463.025	0,27
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.292	USD	1.880.332	1.527.745	0,06
Boston Scientific Corp	195.002	USD	11.945.084	16.820.453	0,69
Bristol-Myers Squibb Co	54.436	USD	2.683.712	2.973.346	0,12
Broadcom Inc	104.927	USD	16.611.850	23.492.300	0,97
Builders FirstSource Inc	5.698	USD	801.611	786.495	0,03
Cadence Design Systems Inc	4.020	USD	943.953	1.166.441	0,05
Cardinal Health Inc	3.204	USD	338.612	365.946	0,02
Carlisle Cos Inc	2.437	USD	711.048	868.047	0,04
Carrier Global Corp	13.980	USD	831.151	921.559	0,04
Caterpillar Inc	5.208	USD	1.321.825	1.824.485	0,08
Celanese Corp	6.521	USD	623.550	435.846	0,02
Cencora Inc	10.878	USD	1.951.610	2.360.279	0,10
Centene Corp	66.351	USD	4.399.875	3.881.742	0,16
CF Industries Holdings Inc	4.598	USD	349.379	378.852	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	14.856	USD	1.294.596	1.482.300	0,06
Charles Schwab Corp	12.671	USD	879.284	905.631	0,04
Cheniere Energy Inc	11.414	USD	1.933.260	2.368.446	0,10
Chevron Corp	10.686	USD	1.506.139	1.494.698	0,06
Chipotle Mexican Grill Inc	46.746	USD	1.926.462	2.722.147	0,11
Chord Energy Corp	976	USD	90.549	110.202	-
Cigna Group	5.690	USD	1.617.614	1.517.370	0,06
Cincinnati Financial Corp	1.980	USD	192.015	274.772	0,01
Cisco Systems Inc	102.656	USD	5.453.079	5.868.889	0,24
Citigroup Inc	47.067	USD	2.455.763	3.199.465	0,13
Citizens Financial Group Inc	38.629	USD	1.319.626	1.632.453	0,07
Clean Harbors Inc	10.222	USD	2.161.671	2.271.840	0,09
CME Group Inc	9.237	USD	1.934.375	2.071.568	0,09
Coca-Cola Co	112.376	USD	6.716.907	6.756.668	0,28
Colgate-Palmolive Co	38.535	USD	3.400.275	3.383.116	0,14
Comcast Corp	177.049	USD	6.603.977	6.416.851	0,26
Conagra Brands Inc	30.930	USD	841.740	828.882	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
ConocoPhillips	101.734	USD	8.748.560	9.743.082	0,40
Copart Inc	18.143	USD	706.036	1.005.530	0,04
Corebridge Financial Inc	21.435	USD	633.246	619.555	0,03
Corpay Inc	20.115	USD	5.372.604	6.573.943	0,27
Costco Wholesale Corp	7.476	USD	5.870.132	6.615.195	0,27
Coterra Energy Inc	117.544	USD	2.651.110	2.899.153	0,12
CrowdStrike Holdings Inc	3.963	USD	1.136.862	1.309.493	0,05
Crown Castle Inc	4.718	USD	458.365	413.526	0,02
Crown Holdings Inc	3.740	USD	307.004	298.658	0,01
CVS Health Corp	156.480	USD	8.451.947	6.783.570	0,28
Danaher Corp	9.698	USD	1.758.241	2.149.856	0,09
Datadog Inc	5.396	USD	631.792	744.601	0,03
Dayforce Inc ¹	16.368	USD	970.130	1.148.210	0,05
Deere & Co	5.415	USD	1.892.213	2.215.679	0,09
Delta Air Lines Inc	33.644	USD	1.313.092	1.965.680	0,08
Devon Energy Corp	18.075	USD	1.058.220	571.313	0,02
Dexcom Inc	12.488	USD	1.308.522	937.896	0,04
Diamondback Energy Inc	1.818	USD	254.065	287.632	0,01
Digital Realty Trust Inc	12.663	USD	1.875.535	2.168.547	0,09
Discover Financial Services	1.196	USD	104.272	200.080	0,01
DocuSign Inc	10.332	USD	511.904	897.402	0,04
Dollar General Corp	45.352	USD	3.566.909	3.320.704	0,14
DoorDash Inc	3.999	USD	673.229	647.834	0,03
DR Horton Inc	4.205	USD	475.645	567.787	0,02
DraftKings Inc	78.378	USD	3.196.701	2.815.704	0,12
DTE Energy Co	25.595	USD	2.977.067	2.984.641	0,12
DuPont de Nemours Inc	34.961	USD	2.732.708	2.574.386	0,11
eBay Inc	19.308	USD	1.035.949	1.155.124	0,05
Ecolab Inc	2.531	USD	422.121	572.732	0,02
Edwards Lifesciences Corp	16.015	USD	1.226.308	1.144.945	0,05
Electronic Arts Inc	6.923	USD	894.874	978.112	0,04
Elevance Health Inc	2.680	USD	1.046.095	954.758	0,04
Elf Beauty Inc	6.277	USD	896.705	761.060	0,03
Eli Lilly & Co	24.969	USD	14.858.863	18.615.228	0,77

¹ 14.033 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
EMCOR Group Inc	1.349	USD	657.932	591.319	0,02
Emerson Electric Co	30.697	USD	3.507.395	3.673.858	0,15
Enphase Energy Inc	5.419	USD	412.031	359.418	0,01
EOG Resources Inc	14.127	USD	1.513.747	1.672.320	0,07
EQT Corp	7.690	USD	249.171	342.430	0,01
Equinix Inc	4.249	USD	3.599.287	3.868.991	0,16
Equitable Holdings Inc	14.749	USD	573.082	671.859	0,03
Essex Property Trust Inc	3.463	USD	900.375	954.591	0,04
Expand Energy Corp	3.671	USD	268.667	352.919	0,01
Expedia Group Inc	6.429	USD	720.965	1.156.847	0,05
Exxon Mobil Corp	137.223	USD	13.512.087	14.255.026	0,59
FactSet Research Systems Inc	2.014	USD	814.025	934.123	0,04
Fair Isaac Corp	842	USD	1.390.474	1.618.893	0,07
FedEx Corp	2.013	USD	514.153	546.902	0,02
First Solar Inc	3.687	USD	377.235	627.520	0,03
Fiserv Inc	45.505	USD	7.011.597	9.027.173	0,37
FMC Corp	10.306	USD	764.535	483.800	0,02
Fortinet Inc	63.001	USD	3.779.756	5.748.271	0,24
Gartner Inc	1.956	USD	633.933	915.136	0,04
GE Vernova Inc	16.793	USD	4.765.968	5.334.353	0,22
General Dynamics Corp	3.238	USD	722.682	823.931	0,03
General Electric Co	60.194	USD	8.385.916	9.695.565	0,40
General Motors Co	58.471	USD	2.531.635	3.007.967	0,12
Gilead Sciences Inc	27.846	USD	2.239.817	2.483.955	0,10
Global Payments Inc	6.162	USD	543.124	666.841	0,03
GoDaddy Inc	5.693	USD	544.539	1.085.106	0,04
Goldman Sachs Group Inc	5.426	USD	2.704.274	3.000.518	0,12
Goodyear Tire & Rubber Co	64.718	USD	775.704	562.493	0,02
HCA Healthcare Inc	3.567	USD	680.438	1.033.930	0,04
Helmerich & Payne Inc	136.886	USD	4.410.781	4.232.824	0,17
Hershey Co	6.700	USD	1.130.741	1.095.746	0,05
Hess Corp	1.180	USD	140.841	151.571	0,01
Home Depot Inc	10.822	USD	3.607.962	4.065.331	0,17
Host Hotels & Resorts Inc	19.717	USD	326.168	333.599	0,01
Howmet Aerospace Inc	25.258	USD	2.039.413	2.667.762	0,11
HubSpot Inc	2.591	USD	1.137.906	1.743.439	0,07
Humana Inc	963	USD	339.495	235.947	0,01
IDEX Corp	5.643	USD	1.072.998	1.140.535	0,05
IDEXX Laboratories Inc	3.445	USD	1.508.577	1.375.472	0,06
Illinois Tool Works Inc	8.202	USD	1.963.209	2.008.401	0,08
Intel Corp	41.680	USD	800.014	807.034	0,03
Intercontinental Exchange Inc	28.160	USD	3.243.017	4.052.266	0,17
Intuit Inc	21.597	USD	12.050.105	13.108.367	0,54
Intuitive Surgical Inc	1.694	USD	623.406	853.887	0,04
IQVIA Holdings Inc	15.856	USD	3.448.611	3.009.042	0,12
Jabil Inc	5.675	USD	661.839	788.636	0,03
Johnson & Johnson	65.486	USD	9.521.591	9.145.906	0,38
JPMorgan Chase & Co	89.034	USD	16.858.954	20.610.661	0,85
Kenvue Inc	29.192	USD	622.599	601.882	0,02
KeyCorp	209.356	USD	3.833.055	3.465.342	0,14
Kimberly-Clark Corp	24.775	USD	3.070.248	3.135.215	0,13
KKR & Co Inc	57.156	USD	5.684.084	8.164.118	0,34
KLA Corp	3.448	USD	1.933.208	2.098.169	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	14.471	USD	677.130	741.228	0,03
Kroger Co	7.218	USD	344.941	426.249	0,02
Kyndryl Holdings Inc	83.821	USD	2.734.373	2.800.779	0,12

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Lam Research Corp	21.920	USD	1.517.895	1.529.002	0,06
Las Vegas Sands Corp	221.626	USD	10.567.263	10.992.478	0,45
Lear Corp	30.767	USD	2.939.422	2.813.747	0,12
Lennar Corp	3.574	USD	470.248	470.677	0,02
Lennox International Inc	1.717	USD	989.315	1.010.302	0,04
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	9.751	USD	670.415	872.552	0,04
Lowe's Cos Inc	2.001	USD	414.594	476.916	0,02
Lululemon Athletica Inc	12.534	USD	4.571.703	4.628.804	0,19
Manhattan Associates Inc	1.445	USD	328.048	377.109	0,02
Marathon Petroleum Corp	14.727	USD	1.599.457	1.983.985	0,08
Markel Group Inc	647	USD	987.768	1.078.581	0,04
Mastercard Inc	26.372	USD	11.016.000	13.410.628	0,55
McKesson Corp	11.514	USD	5.748.206	6.336.980	0,26
MercadoLibre Inc	1.744	USD	2.382.154	2.863.899	0,12
Merck & Co Inc	177.907	USD	17.686.558	17.091.441	0,70
Meta Platforms Inc	84.277	USD	37.532.409	47.653.330	1,96
Mettler-Toledo International Inc	264	USD	336.862	311.976	0,01
Micron Technology Inc	9.713	USD	777.221	789.421	0,03
Microsoft Corp	232.645	USD	68.615.214	94.698.085	3,90
Middleby Corp	6.191	USD	828.453	809.822	0,03
MKS Instruments Inc	3.400	USD	341.635	342.758	0,01
Molina Healthcare Inc	6.577	USD	2.077.775	1.848.610	0,08
MongoDB Inc	5.217	USD	1.335.933	1.172.931	0,05
Monolithic Power Systems Inc	1.956	USD	1.260.665	1.117.687	0,05
Monster Beverage Corp	121.291	USD	5.841.617	6.156.499	0,25
Moody's Corp	4.234	USD	1.651.440	1.935.537	0,08
Morgan Stanley	73.293	USD	8.400.870	8.898.500	0,37
Motorola Solutions Inc	3.728	USD	1.323.986	1.664.117	0,07
MSCI Inc	2.368	USD	1.334.034	1.372.114	0,06
Nasdaq Inc	13.248	USD	870.939	989.090	0,04
NetApp Inc	8.959	USD	1.029.035	1.004.308	0,04
Netflix Inc	23.900	USD	13.759.014	20.572.232	0,85
Neurocrine Biosciences Inc	22.919	USD	2.550.903	3.021.191	0,12
Newell Brands Inc	139.776	USD	981.239	1.344.441	0,06
NextEra Energy Inc	96.876	USD	7.054.670	6.706.944	0,28
NIKE Inc	47.946	USD	4.489.110	3.503.693	0,14
Norfolk Southern Corp	20.924	USD	5.090.871	4.742.504	0,20
NRG Energy Inc	9.270	USD	693.018	807.667	0,03
Nucor Corp	769	USD	118.558	86.673	-
NVIDIA Corp	790.149	USD	59.477.781	102.471.375	4,22
NVR Inc	63	USD	332.951	497.606	0,02
Okta Inc	10.644	USD	733.818	809.992	0,03
ONEOK Inc	986	USD	82.289	95.601	-
Oracle Corp	44.943	USD	7.468.447	7.232.547	0,30
O'Reilly Automotive Inc	1.920	USD	1.823.764	2.198.683	0,09
Ovintiv Inc	55.542	USD	2.428.150	2.172.333	0,09
PACCAR Inc	13.460	USD	1.266.144	1.352.109	0,06
Palantir Technologies Inc	50.543	USD	3.032.318	3.691.518	0,15
Palo Alto Networks Inc	20.500	USD	3.685.283	3.602.298	0,15
Parker-Hannifin Corp	4.455	USD	1.675.855	2.736.373	0,11
Patterson-UTI Energy Inc	552.013	USD	4.089.175	4.403.310	0,18
Paycom Software Inc	3.191	USD	517.772	631.636	0,03
Paylocity Holding Corp	7.407	USD	1.472.096	1.426.822	0,06
PayPal Holdings Inc	40.443	USD	3.073.038	3.333.472	0,14
PepsiCo Inc	11.392	USD	1.767.303	1.672.880	0,07
Pfizer Inc	3.267	USD	81.712	83.702	-
PG&E Corp	113.641	USD	1.806.902	2.214.655	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Philip Morris International Inc	23.632	USD	2.923.596	2.746.607	0,11
Pinterest Inc	63.712	USD	1.848.553	1.784.305	0,07
PNC Financial Services Group Inc	8.637	USD	1.516.069	1.608.542	0,07
Pool Corp	2.919	USD	998.671	961.085	0,04
PPG Industries Inc	5.621	USD	529.729	648.410	0,03
Procter & Gamble Co	36.936	USD	5.627.320	5.980.029	0,25
Progressive Corp	34.381	USD	7.617.259	7.955.608	0,33
Prologis Inc	7.101	USD	407.198	724.844	0,03
Public Storage	5.657	USD	1.273.559	1.635.859	0,07
QUALCOMM Inc	12.948	USD	1.802.574	1.920.881	0,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	572	USD	368.506	393.484	0,02
ResMed Inc	4.991	USD	1.144.928	1.102.262	0,05
REVOLUTION Medicines Inc	3.569	USD	167.683	150.756	0,01
Robinhood Markets Inc	45.156	USD	1.306.430	1.624.831	0,07
ROBLOX Corp	18.870	USD	915.178	1.054.387	0,04
RPM International Inc	4.890	USD	495.753	581.133	0,02
RTX Corp	9.763	USD	1.104.454	1.091.042	0,04
S&P Global Inc	10.222	USD	3.854.440	4.916.333	0,20
Salesforce Inc	41.820	USD	9.993.896	13.502.347	0,56
Samsara Inc	11.850	USD	544.622	499.977	0,02
Sarepta Therapeutics Inc	795	USD	87.811	93.350	-
Science Applications International Corp	3.633	USD	385.745	392.175	0,02
Sempra	20.916	USD	1.430.603	1.771.851	0,07
ServiceNow Inc	10.723	USD	8.799.824	10.977.950	0,45
Sherwin-Williams Co	13.225	USD	4.470.885	4.341.453	0,18
Simon Property Group Inc	3.199	USD	502.552	532.013	0,02
Skyworks Solutions Inc	22.676	USD	2.022.303	1.941.968	0,08
SL Green Realty Corp	18.445	USD	1.133.503	1.209.835	0,05
Snap Inc	38.487	USD	352.565	400.295	0,02
Snowflake Inc	4.042	USD	620.505	602.728	0,03
Starbucks Corp	25.297	USD	2.346.958	2.229.214	0,09
Steel Dynamics Inc	3.747	USD	383.675	412.767	0,02
Stryker Corp	9.754	USD	2.572.580	3.391.528	0,14
Synchrony Financial	16.638	USD	598.437	1.044.394	0,04
Synopsys Inc	6.827	USD	3.208.883	3.199.954	0,13
Sysco Corp	19.516	USD	1.443.725	1.441.037	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	20.644	USD	3.326.185	3.669.867	0,15
Targa Resources Corp	1.317	USD	96.156	227.025	0,01
Target Corp	9.973	USD	1.418.339	1.301.932	0,05
Teledyne Technologies Inc	2.298	USD	974.017	1.030.006	0,04
Tesla Inc	57.388	USD	15.197.269	22.381.041	0,92
Texas Instruments Inc	7.257	USD	1.230.453	1.314.109	0,05
Texas Pacific Land Corp	426	USD	326.925	454.987	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc	14.780	USD	7.600.585	7.425.398	0,31
TJX Cos Inc	115.302	USD	11.367.266	13.452.085	0,55
T-Mobile US Inc	25.951	USD	4.831.644	5.531.785	0,23
Tractor Supply Co	39.427	USD	2.099.528	2.020.277	0,08
Tradeweb Markets Inc	54.660	USD	6.711.566	6.910.755	0,29
TransUnion	9.618	USD	902.444	861.115	0,04
Travelers Cos Inc	5.701	USD	826.243	1.326.233	0,06
Trimble Inc	5.799	USD	397.645	395.710	0,02
Uber Technologies Inc	94.917	USD	5.720.801	5.529.111	0,23
Ulta Beauty Inc	2.316	USD	865.767	972.765	0,04
United Therapeutics Corp	398	USD	124.666	135.616	0,01
UnitedHealth Group Inc	31.023	USD	14.895.067	15.155.282	0,62

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Valero Energy Corp	9.900	USD	1.286.068	1.172.034	0,05
Veeva Systems Inc	5.263	USD	912.882	1.068.610	0,04
Veralto Corp	10.448	USD	1.033.467	1.027.647	0,04
VeriSign Inc	5.654	USD	903.832	1.130.036	0,05
Verisk Analytics Inc	3.208	USD	686.822	853.288	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.931	USD	513.105	750.955	0,03
Vertiv Holdings Co	60.054	USD	5.082.141	6.588.832	0,27
VICI Properties Inc	45.244	USD	1.282.924	1.276.270	0,05
Viper Energy Inc	4.057	USD	80.211	192.252	0,01
Visa Inc	57.051	USD	13.724.053	17.412.263	0,72
Visteon Corp	4.706	USD	480.467	403.203	0,02
Vistra Corp	4.655	USD	404.168	619.783	0,03
Vulcan Materials Co	2.024	USD	380.939	502.785	0,02
Walmart Inc	51.091	USD	3.780.677	4.457.818	0,18
Walt Disney Co	45.979	USD	4.579.235	4.944.241	0,20
Waste Management Inc	41.066	USD	7.510.210	8.002.615	0,33
Wells Fargo & Co	187.856	USD	11.167.897	12.742.642	0,53
Welltower Inc	19.706	USD	1.399.060	2.398.404	0,10
WESCO International Inc	3.466	USD	658.773	605.705	0,03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	1.873	USD	283.663	342.928	0,01
Weyerhaeuser Co	38.871	USD	1.149.432	1.056.706	0,04
Williams Cos Inc	3.002	USD	114.600	156.898	0,01
Williams-Sonoma Inc	2.400	USD	278.094	429.196	0,02
Workday Inc	3.381	USD	728.716	842.491	0,04
WW Grainger Inc	4.539	USD	2.956.638	4.620.312	0,19
Yum China Holdings Inc	21.370	USD	940.046	994.102	0,04
Zebra Technologies Corp	1.595	USD	561.618	594.902	0,03
Zoetis Inc	33.537	USD	5.145.088	5.276.855	0,22
Zoom Communications Inc	56.737	USD	3.395.620	4.471.566	0,18
Zscaler Inc	6.493	USD	1.108.291	1.131.243	0,05
Total Estats Units d'Amèrica			1.175.127.138	1.438.402.443	59,29
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.808.678.475	2.109.882.539	86,90
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.808.678.475	2.109.882.539	86,90
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	1.492	TWD	129.602	146.130	0,01
Total Taiwan			129.602	146.130	0,01
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			129.602	146.130	0,01
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			129.602	146.130	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Total Estats Units d'Amèrica			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
CANADÀ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	142	CAD	-	-	-
Total Canadà			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ³	13.140.237	EUR	237.748.039	304.459.290	12,54
Total Irlanda			237.748.039	304.459.290	12,54
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS					
TOTAL INVERSIONS					
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS					
TOTAL ACTIU NET					

¹ 1: 1 conversió processada per Custòdia del la participació existent a llarg termini ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100.000). No es disposa de preu de mercat.

² Garantia no cotitzada.

³ OICVM.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	2.109.882.539	85,61
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	146.130	0,01
ALTRES VALORS MOBILIARIS	304.459.290	12,35
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	98.485	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	32.606.532	1,32
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.403.579	0,30
ALTRES ACTIUS	9.971.506	0,41
TOTAL	2.464.568.061	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	16,69
Fons d'inversió	12,54
Semiconductors per a l'electrònica	8,85
Societats de cartera i financeres	6,76
Bancs i institucions financeres	6,70
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,05
Oci	5,90
Equipament d'oficina i ordinadors	5,32
Petroli	3,09
Electrònica o equips electrònics	2,43
Assegurances	2,29
Indústria de l'automòbil	1,97
Difusió de notícies	1,65
Lleure	1,60
Alimentació o destil·leries	1,55
Serveis públics	1,39
Arts gràfiques i edició	1,35
Biotecnologia	1,26
Immobiliàries	1,23
Béns de consum	1,16
Altres serveis	1,16
Transport	1,08
Mecànica i maquinària	1,00
Formació sanitària i serveis socials	0,96
Mineria i indústries pesants	0,91
Químiques	0,77
Construcció i auxiliar de la construcció	0,70
Tecnologia aeroespacial	0,64
Tabac i begudes alcohòliques	0,55
Serveis mediambientals i reciclatge	0,51
Tèxtil	0,42
Metalls no ferrosos	0,28
Indústria rellotgera	0,15
Productes fusters i indústria del paper	0,15
Cases de comerç	0,13
Entitats de finançament hipotecari	0,12
Metalls preciosos	0,06
Pneumàtics i cautxú	0,05
Indústria d'envasat i contenidors	0,02
Fotografia i òptica	0,01
TOTAL INVERSIONS	99,45
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,55
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.673.395	0,51
Total Austràlia			4.434.883	4.673.395	0,51
BÈLGICA					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.492.514	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	5.000.000	EUR	5.927.750	5.867.450	0,64
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.800.000	EUR	2.793.504	2.797.116	0,31
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	2.600.000	EUR	2.593.058	2.602.964	0,28
Total Bèlgica			14.706.356	14.760.044	1,61
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	15.251.000	CAD	9.141.980	9.342.683	1,02
Total Canadà			9.141.980	9.342.683	1,02
FRANÇA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	14.100.000	EUR	14.063.904	13.948.566	1,52
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.237.750	0,57
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	7.100.000	EUR	7.241.090	7.463.733	0,81
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.277.160	0,36
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.736.278	0,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	8.900.000	EUR	8.076.483	8.446.189	0,92
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	17.500.000	EUR	17.665.025	17.400.250	1,90
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	3.000.000	EUR	2.711.880	2.622.840	0,29
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	20.000.000	EUR	20.192.200	20.319.000	2,22
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.000.000	EUR	12.578.040	12.345.960	1,35
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	8.400.000	EUR	7.808.110	7.420.728	0,81
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	10.200.000	EUR	9.543.740	9.116.148	0,99
Total França			111.221.644	109.334.602	11,93

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	9.860.000	EUR	10.162.110	10.054.439	1,10
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	24.000.000	EUR	24.197.136	24.235.200	2,65
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.386.959	0,48
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.824.652	0,74
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.386.629	0,48
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.739.899	0,19
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.811.016	0,31
Total Alemanya			54.181.675	54.438.794	5,95
GRÈCIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028 ¹	6.640.000	EUR	6.598.566	6.585.884	0,72
Total Grècia			6.598.566	6.585.884	0,72
HONGRIA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	2.750.000	EUR	2.916.100	2.965.628	0,32
Total Hongria			2.916.100	2.965.628	0,32
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	15.700.000	USD	12.191.258	12.205.518	1,33
Total Indonèsia			12.191.258	12.205.518	1,33
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.954.650	0,54
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.505.235	0,38
Total Irlanda			8.692.700	8.459.885	0,92
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	985.875	1.017.203	0,11
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	3.180.000	EUR	2.929.607	3.053.627	0,33
Total Israel			3.915.482	4.070.830	0,44

¹ 200.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	10.700.000	EUR	10.077.850	10.136.966	1,11
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.664.250	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.870.300	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	6.740.000	EUR	6.173.549	6.684.867	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.000.000	EUR	19.995.800	20.031.600	2,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	19.480.000	EUR	19.331.338	20.125.762	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.000.000	EUR	14.010.500	14.163.800	1,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.000.000	EUR	16.021.760	16.131.040	1,76
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.120.807	0,23
Total Itàlia			95.859.162	97.929.392	10,70
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	1.956.497	0,21
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.590.000	EUR	4.175.355	4.289.722	0,47
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	4.460.000	EUR	3.817.044	3.854.956	0,42
Total Costa d'Ivori			11.403.253	10.101.175	1,10
JAPÓ					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	1.680.000.000	JPY	7.820.909	7.989.277	0,87
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	1.880.000.000	JPY	10.450.769	10.446.560	1,14
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	1.360.000.000	JPY	7.826.983	8.015.463	0,87
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	6.385.000	EUR	5.197.067	5.557.823	0,61
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.663.069	0,40
Total Japó			34.676.898	35.672.192	3,89
LUXEMBURG					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	7.500.000	EUR	7.848.200	7.474.500	0,82
Total Luxemburg			7.848.200	7.474.500	0,82

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	2.880.000	EUR	2.513.547	2.596.982	0,28
Total Macedonia			2.513.547	2.596.982	0,28
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	23.471.000	EUR	19.051.428	18.321.697	2,00
Total Mèxic			19.051.428	18.321.697	2,00
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.228.400	0,57
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.082.882	0,34
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.709.120	0,40
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	4.100.000	EUR	4.411.051	4.855.917	0,53
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.987.520	0,44
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	10.300.000	EUR	9.494.466	9.751.731	1,06
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	3.034.962	0,33
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.172.327	0,24
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.753.946	0,74
Total Països Baixos			42.804.732	42.576.805	4,65
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	75.000.000	PEN	20.975.014	19.891.365	2,17
Total Perú			20.975.014	19.891.365	2,17
POLÒNIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	6.000.000	EUR	5.972.296	6.080.220	0,66
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	10.200.000	EUR	9.629.763	9.477.330	1,03
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	4.810.000	EUR	4.807.306	4.827.316	0,53
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	11.000.000	EUR	10.990.171	11.193.270	1,22
Total Polònia			31.399.536	31.578.136	3,44

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	4.000.000	USD	3.727.373	3.655.085	0,40
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	4.400.000	USD	2.947.691	2.902.513	0,32
Total Qatar			6.675.064	6.557.598	0,72
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	6.170.000	EUR	6.200.628	6.158.586	0,67
Total Romania			6.200.628	6.158.586	0,67
ARÀBIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	5.120.000	USD	4.709.568	4.788.424	0,52
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.500.000	USD	5.311.934	4.271.994	0,47
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	7.220.000	USD	6.775.489	6.722.026	0,73
Total Aràbia Saudita			16.796.991	15.782.444	1,72
SÈRBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.900.000	EUR	4.140.495	4.407.501	0,48
Total Sèrbia			4.140.495	4.407.501	0,48
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.342.474	0,47
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	9.200.000	EUR	8.704.313	8.752.328	0,96
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.463.452	0,38
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	4.600.000	EUR	4.345.491	4.262.452	0,47
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	8.400.000	EUR	7.740.375	7.467.096	0,81
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029 ¹	4.800.000	EUR	4.534.425	4.870.368	0,53
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.050.550	0,33
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	14.000.000	EUR	12.946.360	13.357.820	1,46
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	17.760.000	EUR	17.282.487	17.475.307	1,91
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	7.200.000	EUR	7.130.520	7.187.904	0,78
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.470.064	0,27
Total Espanya			76.388.511	76.699.815	8,37

¹ 2.100.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	12.920.000	USD	12.470.620	12.419.545	1,36
Total Emirats Àrabs Units			12.470.620	12.419.545	1,36
REGNE UNIT					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	6.400.000	EUR	6.173.446	5.961.984	0,65
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	350.000	USD	316.013	334.620	0,04
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	7.500.000	GBP	8.855.831	8.988.979	0,98
Total Regne Unit			15.345.290	15.285.583	1,67
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.962.500	0,54
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.730.569	0,63
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	207.400.000	BRL	7.202.366	4.319.409	0,47
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.156.280	0,45
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.753.450	0,52
Total Estats Units d'Amèrica			27.189.378	23.922.208	2,61
UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	4.200.000	EUR	4.197.860	4.215.246	0,46
Total Uzbekistan			4.197.860	4.215.246	0,46
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			663.937.251	658.428.033	71,86

2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR

JAPÓ					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	1.270.000.000	JPY	8.636.172	6.814.205	0,74
Total Japó			8.636.172	6.814.205	0,74

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.465.596	0,81
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.828.842	0,85
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	27.810.000	USD	26.450.138	26.543.965	2,90
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	16.000.000	USD	14.475.836	15.165.379	1,66
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	16.000.000	USD	14.585.253	15.276.437	1,67
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	14.000.000	USD	13.051.730	13.460.888	1,47
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	13.500.000	USD	12.474.078	13.114.588	1,43
Total Estats Units d'Amèrica			96.452.657	98.855.695	10,79
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			105.088.829	105.669.900	11,53
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			769.026.080	764.097.933	83,39
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ILLES CAIMAN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.900.000	USD	2.770.145	2.801.980	0,31
Total Illes Caiman			2.770.145	2.801.980	0,31
ITÀLIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	845.056	0,09
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.623.679	0,18
Total Itàlia			2.247.030	2.468.735	0,27
LUXEMBURG					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.113.404	0,56
Total Luxemburg			4.869.963	5.113.404	0,56

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FILIPINES					
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	660.000.000	PHP	11.500.478	11.227.093	1,23
Total Filipines			11.500.478	11.227.093	1,23
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 ¹	731.600.000	RUB	7.741.809	-	-
Total Rússia			7.741.809	-	-
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	7.780.000	EUR	6.079.943	6.480.273	0,71
Total de Togo			6.079.943	6.480.273	0,71
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			35.209.368	28.091.485	3,08
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			35.209.368	28.091.485	3,08
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ²	74.656	USD	6.575.137	9.568.602	1,04
Total Luxemburg			6.575.137	9.568.602	1,04
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			6.575.137	9.568.602	1,04
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			6.575.137	9.568.602	1,04

¹ Mercat com a 0 pel comitè d'inversió de Mediolanum el 25 de novembre del 2024.

² OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	13.770.000	USD	12.463.655	13.132.219	1,43
Total Estats Units d'Amèrica			12.463.655	13.132.219	1,43
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			12.463.655	13.132.219	1,43
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			12.463.655	13.132.219	1,43
TOTAL INVERSIONS			823.274.240	814.890.239	88,94
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				101.300.715	11,06
TOTAL ACTIU NET				916.190.954	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	764.097.933	82,29
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	28.091.485	3,03
ALTRES VALORS MOBILIARIS	9.568.602	1,03
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	13.132.219	1,41
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	622.132	0,07
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	293.464	0,03
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	88.571.158	9,54
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	8.422.014	0,91
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.240.000	0,24
ALTRES ACTIUS	13.433.628	1,45
TOTAL	928.472.635	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	57,54
Societats de cartera i financeres	11,87
Bancs i institucions financeres	5,74
Serveis públics	2,12
Assegurances	1,67
Supranacional	1,39
Petroli	1,35
Transport	1,20
Fons d'inversió	1,04
Indústria d'envasat i contenidors	0,99
Químiques	0,86
Difusió de notícies	0,81
Immobiliàries	0,55
Tecnologia aeroespacial	0,53
Semiconductors per a l'electrònica	0,52
Programari per a Internet	0,45
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,31
TOTAL INVERSIONS	88,94
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	11,06
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	60.495	AUD	824.956	1.032.332	0,02
BHP Group Ltd	119.882	AUD	3.305.482	2.834.956	0,07
BlueScope Steel Ltd	125.887	AUD	1.569.623	1.406.812	0,03
Evolution Mining Ltd	182.023	AUD	561.597	523.501	0,01
Fortescue Ltd	65.842	AUD	727.033	718.475	0,02
Goodman Group ¹	74.826	AUD	904.332	1.594.542	0,04
Pro Medicus Ltd	13.590	AUD	1.253.304	2.032.421	0,05
Qantas Airways Ltd	49.483	AUD	187.240	265.396	0,01
QBE Insurance Group Ltd	236.383	AUD	2.386.175	2.713.709	0,06
Scentre Group	105.681	AUD	175.323	216.739	0,01
Stockland	84.610	AUD	232.860	242.834	0,01
Vicinity Ltd	182.990	AUD	191.781	229.770	0,01
Westpac Banking Corp	163.402	AUD	2.680.702	3.157.727	0,07
Whitehaven Coal Ltd	98.583	AUD	504.265	365.460	0,01
Total Austràlia			15.504.673	17.334.674	0,42
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	31.900	EUR	777.756	1.903.154	0,04
Verbund AG	22.243	EUR	1.677.612	1.557.010	0,04
Total Àustria			2.455.368	3.460.164	0,08
BÈLGICA					
Ageas SA ²	68.203	EUR	2.664.302	3.198.721	0,08
Solvay SA	6.790	EUR	119.723	211.576	-
Total Bèlgica			2.784.025	3.410.297	0,08

¹ 21.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 14.822 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	43.765	USD	3.062.743	3.903.137	0,09
Assured Guaranty Ltd	13.453	USD	960.623	1.169.391	0,03
Everest Group Ltd	12.080	USD	4.172.924	4.228.409	0,10
Genpact Ltd	161.273	USD	5.738.883	6.689.208	0,16
Hongkong Land Holdings Ltd	155.100	USD	492.169	666.533	0,02
Liberty Global Ltd	186.060	USD	2.022.727	2.292.734	0,05
SiriusPoint Ltd	3.500	USD	55.249	55.398	-
Total Bermudes			16.505.318	19.004.810	0,45
BRASIL					
Banco Bradesco SA	1.288.901	USD	3.139.292	2.377.403	0,06
Lojas Renner SA	2.762.540	BRL	7.084.800	5.233.892	0,12
Total Brasil			10.224.092	7.611.295	0,18
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	2.714	CAD	193.576	204.946	-
Air Canada	58.190	CAD	649.732	869.770	0,02
ARC Resources Ltd	22.550	CAD	170.859	394.747	0,01
Barrick Gold Corp	96.630	CAD	1.622.380	1.446.282	0,03
Canadian Apartment Properties REIT	6.761	CAD	274.900	193.534	-
Canadian Natural Resources Ltd	13.706	CAD	472.178	408.441	0,01
Canadian Natural Resources Ltd	21.551	USD	355.215	642.472	0,02
Canadian Pacific Kansas City Ltd	40.226	CAD	2.978.454	2.811.286	0,07
Cenovus Energy Inc	211.677	CAD	3.622.881	3.097.147	0,07
Constellation Software Inc	706	CAD	1.521.052	2.107.165	0,05
Dollarama Inc	86.583	CAD	6.802.511	8.155.663	0,19
Empire Co Ltd	18.883	CAD	510.883	556.503	0,01
Enbridge Inc	8.012	CAD	291.609	328.226	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	554	CAD	647.981	743.996	0,02
First Quantum Minerals Ltd	32.652	CAD	314.180	406.271	0,01
George Weston Ltd	1.325	CAD	196.996	198.885	-
Kinross Gold Corp	136.780	CAD	1.226.999	1.226.125	0,03
Loblaw Cos Ltd	1.644	CAD	192.322	208.826	-
Lundin Mining Corp	47.802	CAD	459.347	397.051	0,01
Magna International Inc	4.856	CAD	180.803	195.902	-
Manulife Financial Corp	10.263	CAD	185.148	304.323	0,01
MEG Energy Corp	6.624	CAD	103.256	104.970	-
Nutrien Ltd	241.360	CAD	10.698.086	10.424.187	0,24
Open Text Corp	7.286	CAD	204.971	199.022	-
Parkland Corp	8.640	CAD	208.985	188.609	-
Quebecor Inc1	35.148	CAD	825.649	743.433	0,02
Shopify Inc	24.251	CAD	1.513.840	2.491.286	0,06
Shopify Inc	21.123	USD	2.218.384	2.169.009	0,05
Suncor Energy Inc2	165.022	CAD	5.210.643	5.685.579	0,13
Thomson Reuters Corp	2.308	CAD	356.155	357.717	0,01
Toronto-Dominion Bank	3.967	CAD	198.638	203.857	-
Waste Connections Inc	18.095	USD	2.783.675	2.998.301	0,07
Total Canadà			47.192.288	50.463.531	1,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	938.100	HKD	11.005.998	9.609.914	0,23
CK Hutchison Holdings Ltd	386.130	HKD	2.403.157	1.992.163	0,05
Grab Holdings Ltd	74.811	USD	255.694	341.002	0,01
Melco Resorts & Entertainment Ltd	507.045	USD	3.324.821	2.835.143	0,07
Sands China Ltd	2.955.600	HKD	6.581.463	7.679.538	0,18
Sea Ltd	13.990	USD	789.629	1.433.451	0,03
Tencent Holdings Ltd	267.300	HKD	13.422.375	13.857.286	0,32
Trip.com Group Ltd	109.926	USD	6.203.778	7.288.768	0,17
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	267.885	HKD	692.192	661.410	0,02
Total Illes Caiman			44.679.107	45.698.675	1,08
XINA					
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	1.185.700	CNH	7.219.101	7.129.851	0,17
Haier Smart Home Co Ltd	1.290.200	HKD	4.735.508	4.410.958	0,10
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	1.856.000	HKD	10.860.344	10.625.534	0,25
Total Xina			22.814.953	22.166.343	0,52
CURAÇAO					
Schlumberger NV	257.223	USD	9.724.121	9.523.833	0,22
Total Curaçao			9.724.121	9.523.833	0,22
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	234	DKK	390.692	373.565	0,01
Ascendis Pharma A/S	1.621	USD	188.723	215.512	0,01
Danske Bank A/S	126.571	DKK	2.852.665	3.457.371	0,08
DSV A/S	27.105	DKK	4.423.718	5.557.477	0,13
Genmab A/S	8.842	DKK	2.265.082	1.769.643	0,04
Novo Nordisk A/S	314.874	DKK	28.348.037	26.356.113	0,62
ROCKWOOL A/S	2.266	DKK	730.922	775.464	0,02
Vestas Wind Systems A/S	15.740	DKK	288.900	207.017	-
Total Dinamarca			39.488.739	38.712.162	0,91
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj	2.248.871	EUR	9.321.673	9.612.799	0,23
Nordea Bank Abp	90.290	EUR	958.071	949.399	0,02
Nordea Bank Abp	230.505	SEK	2.528.845	2.423.615	0,06
Wartsila OYJ Abp	11.592	EUR	159.899	198.339	-
Total Finlàndia			12.968.488	13.184.152	0,31

¹ 8.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 153.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
Accor SA	241.486	EUR	10.214.743	11.359.501	0,27
Alstom SA	63.891	EUR	1.303.618	1.377.490	0,03
Arkema SA	7.030	EUR	566.300	517.057	0,01
AXA SA	192.612	EUR	4.802.757	6.610.444	0,16
BNP Paribas SA	40.106	EUR	2.192.315	2.375.077	0,06
Bouygues SA	7.204	EUR	231.161	205.602	-
Bureau Veritas SA	32.678	EUR	840.658	958.773	0,02
Carrefour SA	173.929	EUR	2.536.471	2.388.045	0,06
Credit Agricole SA	58.839	EUR	804.559	781.970	0,02
Dassault Aviation SA	13.112	EUR	2.494.659	2.585.686	0,06
Eiffage SA	13.627	EUR	1.317.286	1.154.480	0,03
Engie SA	398.121	EUR	5.391.971	6.095.232	0,14
Hermes International SCA	1.169	EUR	2.448.529	2.714.418	0,06
JCDecaux SE	64.589	EUR	1.076.065	979.169	0,02
Kering SA	79.720	EUR	18.352.032	18.993.290	0,45
Klepierre SA	95.014	EUR	2.758.442	2.641.389	0,06
Legrand SA	39.287	EUR	3.869.813	3.694.549	0,09
Orange SA	127.108	EUR	1.335.221	1.223.796	0,03
Pernod Ricard SA	36.923	EUR	6.586.451	4.024.607	0,09
Renault SA	18.735	EUR	609.256	881.482	0,02
Safran SA	10.547	EUR	1.775.032	2.237.019	0,05
Sanofi SA	58.546	EUR	5.258.764	5.488.102	0,13
Schneider Electric SE	98.176	EUR	19.269.860	23.650.600	0,55
Societe Generale SA	505.320	EUR	11.980.008	13.724.492	0,32
Teleperformance SE	76.932	EUR	12.069.408	6.394.587	0,15
TotalEnergies SE	38.735	EUR	2.437.393	2.067.287	0,05
Unibail-Rodamco-Westfield	4.268	EUR	296.840	310.369	0,01
Valeo SE	15.742	EUR	240.224	146.590	-
Total França			123.059.836	125.581.103	2,94
ALEMANYA					
Adidas AG	7.250	EUR	1.680.724	1.716.800	0,04
Allianz SE	17.364	EUR	4.294.155	5.138.007	0,12
BASF SE	78.430	EUR	3.635.951	3.330.138	0,08
Bayer AG	206.604	EUR	5.390.196	3.990.350	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	38.305	EUR	3.313.160	3.025.329	0,07
Brenntag SE	24.037	EUR	1.237.499	1.391.262	0,03
Commerzbank AG	149.567	EUR	1.824.375	2.351.941	0,06
CTS Eventim AG & Co KGaA	19.039	EUR	1.579.241	1.554.534	0,04
Daimler Truck Holding AG	55.601	EUR	1.866.045	2.048.897	0,05
Deutsche Bank AG	390.076	EUR	4.668.690	6.490.865	0,15
Deutsche Boerse AG	27.210	EUR	5.576.817	6.051.504	0,14
Deutsche Post AG	199.017	EUR	7.545.224	6.762.598	0,16
Deutsche Telekom AG	229.683	EUR	5.137.510	6.635.541	0,16
Infineon Technologies AG	206.335	EUR	6.306.983	6.478.919	0,15
Mercedes-Benz Group AG	53.595	EUR	3.543.502	2.883.411	0,07
Rheinmetall AG	25.054	EUR	14.401.885	15.398.188	0,36
RWE AG	246.757	EUR	7.823.270	7.114.004	0,17
SAP SE	74.698	EUR	13.412.411	17.651.137	0,41
Siemens AG	41.142	EUR	5.636.281	7.757.736	0,18
Talanx AG	6.607	EUR	434.310	542.765	0,01
Volkswagen AG / preference	17.219	EUR	2.136.040	1.533.180	0,04
Zalando SE	45.589	EUR	1.230.337	1.476.628	0,03
Total Alemanya			102.674.606	111.323.734	2,61

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
HONG KONG					
AIA Group Ltd	518.622	HKD	3.775.713	3.629.965	0,09
AIA Group Ltd	262.347	USD	7.999.098	7.301.633	0,17
BOC Hong Kong Holdings Ltd	656.610	HKD	1.939.866	2.036.672	0,05
China Overseas Land & Investment Ltd	2.201.500	HKD	3.887.381	3.393.779	0,08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	10.497	HKD	591.589	384.712	0,01
Link REIT	167.328	HKD	686.483	683.356	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	265.500	HKD	3.100.025	3.383.230	0,08
Total Hong Kong			21.980.155	20.813.347	0,50
ÍNDIA					
ICICI Bank Ltd	217.558	USD	6.131.990	6.273.570	0,15
Total Índia			6.131.990	6.273.570	0,15
IRLANDA					
Accenture Plc	65.027	USD	19.733.097	22.091.597	0,52
AIB Group Plc	300.705	EUR	1.288.327	1.602.758	0,04
Allegion Plc	5.556	USD	609.568	701.167	0,02
Aon Plc	14.805	USD	4.152.153	5.135.069	0,12
CRH Plc	101.721	USD	4.732.818	9.088.582	0,21
Eaton Corp Plc	10.985	USD	3.584.923	3.520.610	0,08
Flutter Entertainment Plc	10.801	GBP	2.403.662	2.706.741	0,06
Flutter Entertainment Plc	28.945	USD	6.686.235	7.224.370	0,17
Linde Plc	19.019	USD	5.762.182	7.689.700	0,18
Medtronic Plc	93.044	USD	7.999.392	7.177.551	0,17
Seagate Technology Holdings Plc	18.382	USD	1.699.032	1.532.159	0,04
Smurfit WestRock Plc	15.320	USD	578.937	796.847	0,02
STERIS Plc	34.228	USD	7.009.062	6.794.696	0,16
TE Connectivity Plc	98.911	USD	12.735.562	13.656.501	0,32
Total Irlanda			78.974.950	89.718.348	2,11
ITÀLIA					
Banco BPM SpA	304.994	EUR	1.720.150	2.382.613	0,06
DiaSorin SpA	5.552	EUR	983.647	552.757	0,01
Enel SpA	389.204	EUR	2.578.294	2.680.059	0,06
FinecoBank Banca Fineco SpA	119.454	EUR	1.685.835	2.005.633	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	72.034	EUR	735.123	707.014	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	1.534.605	EUR	3.762.453	5.928.179	0,14
Leonardo SpA	162.918	EUR	3.510.406	4.224.464	0,10
Poste Italiane SpA	73.779	EUR	870.277	1.004.870	0,02
UniCredit SpA	242.772	EUR	6.359.653	9.352.791	0,22
Total Itàlia			22.205.838	28.838.380	0,68

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Advantest Corp	12.736	JPY	554.528	719.837	0,02
ANA Holdings Inc	61.200	JPY	1.074.085	1.077.605	0,03
Asics Corp	17.700	JPY	303.679	338.253	0,01
Bandai Namco Holdings Inc	293.300	JPY	6.309.593	6.810.777	0,16
Bridgestone Corp ¹	31.300	JPY	1.156.627	1.027.054	0,02
Central Japan Railway Co	131.900	JPY	2.545.202	2.403.130	0,06
Chubu Electric Power Co Inc	106.400	JPY	1.097.884	1.082.377	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	30.200	JPY	1.002.664	1.298.825	0,03
Daifuku Co Ltd	70.200	JPY	1.398.575	1.423.504	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	79.800	JPY	2.118.515	2.134.025	0,05
Daito Trust Construction Co Ltd	23.320	JPY	2.329.753	2.518.440	0,06
Denso Corp	15.991	JPY	214.284	217.600	0,01
Disco Corp	1.560	JPY	413.073	409.605	0,01
FANUC Corp	64.300	JPY	1.625.610	1.649.587	0,04
Fast Retailing Co Ltd	7.300	JPY	2.357.510	2.414.206	0,06
FUJIFILM Holdings Corp	72.400	JPY	1.440.895	1.472.119	0,03
Fujikura Ltd	13.817	JPY	426.272	555.943	0,01
Fujitsu Ltd	151.979	JPY	2.840.826	2.614.399	0,06
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	17.300	JPY	417.440	373.875	0,01
Hitachi Ltd	684.000	JPY	14.365.786	16.547.380	0,39
Honda Motor Co Ltd	48.200	JPY	447.011	454.635	0,01
Hoya Corp	14.800	JPY	1.588.451	1.802.036	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	276.900	JPY	1.772.034	1.761.898	0,04
Isuzu Motors Ltd	77.300	JPY	707.461	1.025.272	0,02
ITOCHU Corp	17.100	JPY	325.074	822.956	0,02
Japan Airlines Co Ltd	330.400	JPY	4.873.772	5.060.378	0,12
Japan Post Bank Co Ltd ²	121.900	JPY	1.110.419	1.119.457	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	22.327	JPY	354.053	398.826	0,01
Japan Real Estate Investment Corp	300	JPY	202.237	198.907	-
JFE Holdings Inc ³	69.600	JPY	807.563	761.053	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	136.200	JPY	1.894.088	1.467.542	0,03
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	89.800	JPY	1.159.727	1.244.040	0,03
KDDI Corp	212.200	JPY	6.307.377	6.574.397	0,15
Keyence Corp	20.800	JPY	8.145.185	8.260.478	0,19
Kobe Bussan Co Ltd	49.500	JPY	1.093.382	1.046.336	0,02
Kobe Steel Ltd	363.400	JPY	3.710.213	3.525.939	0,08
Komatsu Ltd	11.300	JPY	266.914	302.048	0,01
Lasertec Corp ⁵	8.300	JPY	1.824.938	774.463	0,02
LY Corp	983.200	JPY	2.520.887	2.533.833	0,06

¹ 29.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 99.290 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 66.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 85.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 7.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Makita Corp	31.500	JPY	762.102	937.416	0,02
Mitsubishi Corp	24.800	JPY	445.389	396.826	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	418.700	JPY	4.944.266	5.719.396	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	802.122	JPY	6.011.601	9.098.710	0,21
Mitsui Fudosan Co Ltd	188.697	JPY	1.601.201	1.472.572	0,03
Mizuho Financial Group Inc	41.500	JPY	781.463	987.651	0,02
MonotaRO Co Ltd ¹	82.500	JPY	806.754	1.354.560	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	102.800	JPY	1.900.400	2.178.683	0,05
Nexon Co Ltd ²	42.200	JPY	708.105	616.252	0,01
NIDEC CORP	465.100	JPY	8.406.647	8.159.437	0,19
Nintendo Co Ltd	298.100	JPY	14.469.180	16.969.469	0,40
Nippon Building Fund Inc ³	327	JPY	246.329	245.944	0,01
Nippon Steel Corp	136.300	JPY	2.666.381	2.665.040	0,06
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.937.700	JPY	1.816.979	1.881.271	0,04
Nissan Motor Co Ltd	103.300	JPY	275.902	304.684	0,01
Nomura Holdings Inc	540.600	JPY	2.851.104	3.093.666	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	103.400	JPY	1.347.966	1.038.516	0,02
Oracle Corp Japan	20.700	JPY	1.915.400	1.927.676	0,05
Oriental Land Co Ltd	84.800	JPY	1.979.859	1.783.132	0,04
ORIX Corp	14.100	JPY	283.878	295.275	0,01
Otsuka Corp ⁴	51.700	JPY	1.110.815	1.146.529	0,03
Otsuka Holdings Co Ltd	18.700	JPY	940.790	988.207	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	67.359	JPY	2.544.711	4.613.000	0,11
Renesas Electronics Corp	709.600	JPY	9.784.552	8.923.456	0,21
SBI Holdings Inc	72.200	JPY	1.530.669	1.766.632	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	45.400	JPY	684.742	757.414	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	67.700	JPY	2.257.877	2.203.152	0,05
SMC Corp	5.300	JPY	2.647.931	2.025.043	0,05
SoftBank Corp	2.878.000	JPY	3.411.082	3.517.493	0,08
SoftBank Group Corp	77.100	JPY	4.292.202	4.351.522	0,10
Sony Group Corp	613.600	JPY	10.355.591	12.702.643	0,30
Subaru Corp	108.500	JPY	1.893.068	1.880.791	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	31.900	JPY	723.912	737.816	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	24.140	JPY	418.083	547.655	0,01
Terumo Corp	77.300	JPY	1.184.646	1.454.429	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	15.500	JPY	502.366	545.560	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	718.100	JPY	2.927.701	2.095.976	0,05
Tokyo Electron Ltd	4.960	JPY	827.016	737.115	0,02
Toyota Tsusho Corp	14.972	JPY	250.390	260.176	0,01
Trend Micro Inc ⁵	26.600	JPY	1.312.034	1.400.290	0,03
Unicharm Corp	298.500	JPY	2.436.992	2.389.075	0,06
ZOZO Inc	40.900	JPY	1.326.113	1.230.725	0,03
Total Japó			190.687.776	203.623.910	4,75

¹ 50.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 20.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 232 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 34.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 23.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	54.970	USD	238.978	272.328	0,01
Glencore Plc	85.097	GBP	454.973	363.726	0,01
WPP Plc	181.804	GBP	1.682.332	1.819.332	0,04
Total Jersey			2.376.283	2.455.386	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	298.333	EUR	6.800.940	6.691.609	0,16
InPost SA	57.789	EUR	963.611	954.096	0,02
Spotify Technology SA	31.229	USD	11.086.319	13.492.256	0,32
Tenaris SA	130.025	EUR	2.084.329	2.349.552	0,06
Total Luxemburg			20.935.199	23.487.513	0,56
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	343.360	EUR	5.098.153	5.112.631	0,12
Adyen NV	1.346	EUR	2.007.882	1.934.202	0,05
Aegon Ltd	75.471	EUR	449.050	431.694	0,01
Airbus SE	59.533	EUR	7.880.571	9.214.517	0,22
Argenx SE	1.484	USD	467.522	881.371	0,02
ASML Holding NV	35.319	EUR	21.313.534	23.971.005	0,56
EXOR NV	9.935	EUR	857.731	879.744	0,02
Ferrari NV	4.357	EUR	1.143.645	1.796.827	0,04
IMCD NV1	8.262	EUR	714.024	1.185.597	0,03
ING Groep NV	34.349	EUR	424.430	519.700	0,01
Merus NV	4.550	USD	221.410	184.768	-
NN Group NV	133.447	EUR	5.490.493	5.614.115	0,13
NXP Semiconductors NV	16.064	USD	3.298.140	3.224.435	0,08
Prosus NV	26.672	EUR	1.061.356	1.022.871	0,02
QIAGEN NV	25.623	USD	1.040.403	1.101.876	0,03
Stellantis NV	181.837	EUR	3.410.294	2.289.328	0,05
STMicroelectronics NV	321.718	EUR	8.343.668	7.809.705	0,18
Wolters Kluwer NV	16.697	EUR	2.251.625	2.678.198	0,06
Total Països Baixos			65.473.931	69.852.584	1,63
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	28.276	AUD	2.302.136	2.849.825	0,07
Total Nova Zelanda			2.302.136	2.849.825	0,07

¹ 2.160 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
NORUEGA					
Aker BP ASA	56.970	NOK	1.245.391	1.073.955	0,03
DNB Bank ASA	173.720	NOK	2.911.167	3.351.650	0,08
Equinor ASA	279.076	NOK	6.030.865	6.297.929	0,15
Total Noruega			10.187.423	10.723.534	0,26
SINGAPUR					
CapitalLand Investment Ltd	574.500	SGD	1.079.003	1.065.523	0,02
DBS Group Holdings Ltd	242.650	SGD	5.685.057	7.509.864	0,18
Flex Ltd	56.411	USD	1.114.426	2.091.375	0,05
Sembcorp Industries Ltd	217.500	SGD	831.133	849.904	0,02
United Overseas Bank Ltd	61.658	SGD	1.214.582	1.585.720	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	413.000	SGD	706.276	874.164	0,02
Total Singapur			10.630.477	13.976.550	0,33
COREA DEL SUD					
Shinhan Financial Group Co Ltd	99.266	KRW	3.611.165	3.101.581	0,07
SK Hynix Inc	23.807	KRW	3.087.192	2.714.713	0,06
Total Corea del Sud			6.698.357	5.816.294	0,13
ESPANYA					
Aena SME SA	4.843	EUR	983.892	956.008	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	697.592	EUR	6.242.463	6.593.639	0,15
Banco Santander SA	819.702	EUR	3.014.606	3.659.560	0,09
CaixaBank SA	93.199	EUR	446.936	487.990	0,01
Iberdrola SA	552.262	EUR	6.040.512	7.345.085	0,17
Industria de Diseno Textil SA	215.848	EUR	9.351.843	10.714.694	0,25
Repsol SA	309.003	EUR	3.770.953	3.612.245	0,08
Total Espanya			29.851.205	33.369.221	0,77
SUÈCIA					
Boliden AB	369.641	SEK	10.870.167	10.031.351	0,24
Evolution AB	22.155	SEK	2.199.048	1.651.340	0,04
Hexagon AB	604.458	SEK	4.958.977	5.578.889	0,13
Industrivarden AB	25.416	SEK	793.742	775.487	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	162.251	SEK	2.152.810	2.147.704	0,05
Svenska Handelsbanken AB	116.369	SEK	1.186.126	1.161.505	0,03
Swedbank AB	120.466	SEK	2.107.401	2.298.455	0,05
Volvo AB	86.765	SEK	2.105.434	2.036.893	0,05
Total Suècia			26.373.705	25.681.624	0,61

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
SUÏSSA					
ABB Ltd	56.780	CHF	2.072.229	2.969.021	0,07
Bunge Global SA	16.968	USD	1.708.152	1.274.198	0,03
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	178	CHF	1.958.582	1.910.079	0,04
Chubb Ltd	39.691	USD	7.886.459	10.590.654	0,25
Cie Financiere Richemont SA	50.755	CHF	6.011.633	7.458.386	0,17
Galderma Group AG	17.296	CHF	1.097.739	1.854.890	0,04
Garmin Ltd	1.179	USD	177.000	234.844	0,01
Nestle SA	220.651	CHF	22.869.070	17.606.519	0,41
Novartis AG	160.231	CHF	14.881.262	15.145.092	0,36
Roche Holding AG	33.653	CHF	9.568.143	9.162.552	0,21
Sandoz Group AG	6.301	CHF	131.393	249.577	0,01
Sika AG	8.449	CHF	2.045.066	1.942.936	0,05
Sunrise Communications AG	37.212	USD	1.536.593	1.548.134	0,04
Swiss Re AG	44.537	CHF	4.479.861	6.226.680	0,15
UBS Group AG	234.801	CHF	6.998.689	6.938.276	0,16
Zurich Insurance Group AG	3.449	CHF	1.847.354	1.980.262	0,05
Total Suïssa			85.269.225	87.092.100	2,05
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	386.800	TWD	11.668.865	12.248.225	0,29
Total Taiwan			11.668.865	12.248.225	0,29
REGNE UNIT					
3i Group Plc	79.786	GBP	2.272.454	3.439.199	0,08
Anglo American Plc	46.107	GBP	1.286.463	1.318.279	0,03
AstraZeneca Plc	153.152	GBP	18.095.048	19.390.069	0,45
AstraZeneca Plc	21.160	USD	1.470.995	1.338.873	0,03
Auto Trader Group Plc	182.367	GBP	1.692.635	1.749.091	0,04
BAE Systems Plc	241.265	GBP	3.714.772	3.351.339	0,08
Barclays Plc	1.974.317	GBP	3.827.891	6.403.061	0,15
Beazley Plc	131.243	GBP	838.104	1.296.061	0,03
BP Plc	155.630	GBP	782.682	739.740	0,02
British American Tobacco Plc	117.525	GBP	3.954.089	4.093.697	0,10
Bunzl Plc	34.876	GBP	1.446.050	1.390.295	0,03
Centrica Plc	3.527.442	GBP	5.324.723	5.699.796	0,13
GSK Plc	573.632	GBP	10.265.721	9.341.846	0,22
Haleon Plc	2.261.817	GBP	9.549.792	10.324.103	0,24
HSBC Holdings Plc	1.671.462	GBP	12.301.396	15.875.414	0,37
Inchcape Plc	49.073	GBP	460.024	456.714	0,01
Lloyds Banking Group Plc	4.291.657	GBP	2.886.217	2.843.413	0,07
London Stock Exchange Group Plc	42.221	GBP	4.014.435	5.762.661	0,14
NatWest Group Plc	1.255.198	GBP	4.709.451	6.104.348	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Next Plc	22.139	GBP	2.206.250	2.543.216	0,06
Prudential Plc	1.379.214	GBP	10.964.416	10.625.859	0,25
Reckitt Benckiser Group Plc	54.864	GBP	3.232.026	3.206.987	0,08
RELX Plc	263.230	EUR	11.563.854	11.508.416	0,27
RELX Plc	139.137	GBP	4.424.492	6.106.925	0,14
Rio Tinto Plc	76.655	GBP	4.998.868	4.378.762	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.532.630	GBP	4.221.622	10.539.916	0,25
Schroders Plc	429.611	GBP	1.736.979	1.681.423	0,04
Shell Plc	140.019	EUR	3.062.042	4.216.672	0,10
Shell Plc	332.753	GBP	7.001.211	9.964.731	0,23
Standard Chartered Plc	349.053	GBP	3.267.892	4.173.543	0,10
Tesco Plc	1.271.159	GBP	4.873.717	5.662.322	0,13
Unilever Plc	11.494	EUR	663.042	632.170	0,01
Unilever Plc	323.964	GBP	16.738.783	17.820.101	0,42
Vodafone Group Plc	5.526.488	GBP	4.664.647	4.565.233	0,11
Whitbread Plc	92.544	GBP	3.603.753	3.297.418	0,08
Wise Plc	92.527	GBP	753.019	1.192.940	0,03
Total Regne Unit			176.869.555	203.034.633	4,76

ESTATS UNITS D'AMÈRICA

3M Co	198.133	USD	21.664.486	24.700.135	0,58
Abbott Laboratories	56.945	USD	6.036.631	6.220.231	0,15
AbbVie Inc	31.013	USD	4.924.678	5.322.077	0,12
Adobe Inc	25.255	USD	11.059.575	10.845.382	0,25
Advanced Micro Devices Inc	16.399	USD	1.765.402	1.912.926	0,04
Aflac Inc	13.632	USD	1.077.347	1.361.752	0,03
Agilent Technologies Inc	24.419	USD	3.130.934	3.167.985	0,07
Agilon Health Inc	50.790	USD	985.692	93.193	-
Airbnb Inc	69.134	USD	8.099.177	8.773.442	0,21
Alaska Air Group Inc	92.266	USD	3.880.911	5.769.409	0,14
Alcoa Corp	296.289	USD	11.287.891	10.810.042	0,25
Align Technology Inc	841	USD	196.322	169.345	-
Allstate Corp	17.247	USD	2.671.167	3.211.057	0,08
Alnylam Pharmaceuticals Inc	37.823	USD	9.037.736	8.595.008	0,20
Alphabet Inc Shs A	491.980	USD	60.340.972	89.938.980	2,11
Alphabet Inc Shs C	280.489	USD	35.235.616	51.585.056	1,21
Altria Group Inc	243.501	USD	10.265.544	12.296.154	0,29
Amazon.com Inc	664.297	USD	101.355.576	140.743.717	3,30
American Express Co	84.794	USD	14.273.820	24.303.246	0,57
American International Group Inc	43.494	USD	2.819.025	3.057.811	0,07
American Tower Corp	13.073	USD	2.825.857	2.315.518	0,05
Ameriprise Financial Inc	6.475	USD	2.311.757	3.329.294	0,08
AMETEK Inc	52.376	USD	7.253.787	9.117.622	0,21

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Amgen Inc	1.289	USD	388.151	324.447	0,01
Amphenol Corp	16.753	USD	915.822	1.123.608	0,03
Annaly Capital Management Inc	97.405	USD	1.795.614	1.721.402	0,04
Antero Resources Corp	7.465	USD	212.261	252.678	0,01
APA Corp	102.321	USD	2.443.761	2.281.596	0,05
Apollo Global Management Inc	22.604	USD	2.260.875	3.605.289	0,08
Apple Inc	783.171	USD	131.646.999	189.398.051	4,44
Applied Materials Inc	92.957	USD	13.164.293	14.599.321	0,34
Archer-Daniels-Midland Co	50.708	USD	2.897.045	2.473.943	0,06
Ares Management Corp	30.582	USD	2.092.444	5.228.326	0,12
Arista Networks Inc	96.498	USD	6.527.545	10.300.264	0,24
Arthur J Gallagher & Co	50.577	USD	11.608.144	13.864.106	0,33
AT&T Inc	253.436	USD	5.560.582	5.572.900	0,13
Atlassian Corp Ltd	24.179	USD	3.146.938	5.682.941	0,13
Automatic Data Processing Inc	29.450	USD	7.185.840	8.325.349	0,20
AvalonBay Communities Inc	1.645	USD	319.310	349.445	0,01
Avidity Biosciences Inc	6.428	USD	242.791	180.518	-
AZEK Co Inc	23.987	USD	753.927	1.099.626	0,03
Baker Hughes Co	173.987	USD	5.278.447	6.892.271	0,16
Bank of America Corp	426.655	USD	15.014.144	18.108.630	0,42
Baxter International Inc	224.519	USD	7.298.558	6.322.524	0,15
Becton Dickinson & Co	14.184	USD	3.112.858	3.107.604	0,07
BellRing Brands Inc	107.635	USD	6.287.084	7.831.213	0,18
Berkshire Hathaway Inc	31.755	USD	10.674.289	13.900.441	0,33
BioMarin Pharmaceutical Inc	3.422	USD	223.084	217.217	0,01
BlackRock Funding Inc	23.414	USD	16.882.900	23.179.069	0,54
Blackstone Inc	49.726	USD	7.918.891	8.279.823	0,19
Block Inc	20.942	USD	1.433.538	1.718.842	0,04
Booking Holdings Inc	3.543	USD	10.350.953	16.999.626	0,40
Booz Allen Hamilton Holding Corp	22.697	USD	3.445.872	2.820.960	0,07
Boston Scientific Corp	351.335	USD	20.963.696	30.305.401	0,71
Bristol-Myers Squibb Co	219.263	USD	10.430.027	11.976.355	0,28
Broadcom Inc	214.561	USD	32.522.293	48.038.456	1,13
Builders FirstSource Inc	13.687	USD	1.976.320	1.889.216	0,04
Cadence Design Systems Inc	11.715	USD	2.652.587	3.399.217	0,08
Capital One Financial Corp	14.133	USD	2.379.946	2.433.797	0,06
Cardinal Health Inc	7.396	USD	780.799	844.737	0,02
Carlisle Cos Inc	5.850	USD	1.804.004	2.083.741	0,05
Carrier Global Corp	39.711	USD	2.363.633	2.617.743	0,06
Caterpillar Inc	12.541	USD	3.315.555	4.393.407	0,10
CBRE Group Inc	1.941	USD	131.543	246.097	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Celanese Corp	8.804	USD	676.231	588.435	0,01
Cencora Inc	22.425	USD	4.146.157	4.865.716	0,11
Centene Corp	157.552	USD	10.366.331	9.217.286	0,22
CF Industries Holdings Inc	10.603	USD	804.046	873.634	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	27.166	USD	2.410.654	2.710.566	0,06
Charles Schwab Corp	26.132	USD	1.794.162	1.867.725	0,04
Cheniere Energy Inc	14.451	USD	2.470.359	2.998.635	0,07
Chevron Corp	25.645	USD	3.664.367	3.587.080	0,08
Chipotle Mexican Grill Inc	89.740	USD	3.717.092	5.225.806	0,12
Chord Energy Corp	1.625	USD	149.208	183.481	-
Cigna Group	12.665	USD	3.436.754	3.377.415	0,08
Cincinnati Financial Corp	12.429	USD	1.213.403	1.724.816	0,04
Cisco Systems Inc	165.623	USD	8.835.305	9.468.741	0,22
Citigroup Inc	117.264	USD	6.292.209	7.971.234	0,19
Citizens Financial Group Inc	121.703	USD	4.394.181	5.143.142	0,12
Clean Harbors Inc	18.702	USD	4.027.384	4.156.522	0,10
CME Group Inc	34.525	USD	7.519.677	7.742.869	0,18
Coca-Cola Co	221.205	USD	13.133.422	13.300.071	0,31
Colgate-Palmolive Co	85.342	USD	7.688.027	7.492.459	0,18
Comcast Corp	374.598	USD	14.012.584	13.576.690	0,32
Conagra Brands Inc	39.342	USD	1.065.754	1.054.312	0,02
ConocoPhillips	193.018	USD	16.630.138	18.485.364	0,43
Copart Inc	43.584	USD	1.741.654	2.415.534	0,06
Corebridge Financial Inc	40.977	USD	1.192.342	1.184.396	0,03
Corpay Inc	31.052	USD	8.010.590	10.148.351	0,24
Costco Wholesale Corp	16.444	USD	11.639.478	14.550.597	0,34
Coterra Energy Inc	272.346	USD	6.085.803	6.717.254	0,16
CrowdStrike Holdings Inc	9.546	USD	2.717.378	3.154.282	0,07
Crown Castle Inc	5.693	USD	800.807	498.983	0,01
Crown Holdings Inc	11.384	USD	941.089	909.071	0,02
CVS Health Corp	297.500	USD	16.039.142	12.896.934	0,30
Danaher Corp	22.077	USD	4.189.300	4.894.037	0,11
Datadog Inc	12.998	USD	1.525.427	1.793.611	0,04
Dayforce Inc ¹	25.667	USD	1.547.357	1.800.532	0,04
Deere & Co	13.402	USD	4.589.549	5.483.755	0,13
Delta Air Lines Inc	67.327	USD	2.650.945	3.933.639	0,09
Devon Energy Corp	51.658	USD	2.706.430	1.632.802	0,04
Dexcom Inc	29.980	USD	3.002.099	2.251.612	0,05
Diamondback Energy Inc	2.972	USD	416.549	470.210	0,01
Digital Realty Trust Inc	17.139	USD	2.538.246	2.935.064	0,07
Discover Financial Services	2.609	USD	226.459	436.463	0,01

¹ 23.176 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
DocuSign Inc	24.885	USD	1.284.160	2.161.426	0,05
Dollar General Corp	76.166	USD	5.988.398	5.576.925	0,13
DoorDash Inc	9.632	USD	1.621.173	1.560.375	0,04
DR Horton Inc	10.134	USD	1.271.373	1.368.359	0,03
DraftKings Inc	123.695	USD	5.043.701	4.443.703	0,10
DTE Energy Co	32.557	USD	3.773.045	3.796.483	0,09
DuPont de Nemours Inc	55.277	USD	4.323.057	4.070.373	0,10
eBay Inc	49.134	USD	2.531.496	2.939.499	0,07
Ecolab Inc	7.363	USD	1.227.436	1.666.150	0,04
Edwards Lifesciences Corp	25.300	USD	1.888.057	1.808.748	0,04
Electronic Arts Inc	16.794	USD	2.091.199	2.372.731	0,06
Elevance Health Inc	2.025	USD	830.864	721.412	0,02
Elf Beauty Inc	9.820	USD	1.405.493	1.190.634	0,03
Eli Lilly & Co	49.404	USD	29.001.760	36.832.340	0,86
EMCOR Group Inc	3.250	USD	1.584.717	1.424.602	0,03
Emerson Electric Co	46.581	USD	5.542.995	5.574.875	0,13
Enphase Energy Inc	8.516	USD	647.582	564.828	0,01
EOG Resources Inc	22.763	USD	2.410.433	2.694.629	0,06
EQT Corp	14.092	USD	461.646	627.506	0,01
Equinix Inc	8.128	USD	6.782.660	7.401.073	0,17
Equitable Holdings Inc	24.092	USD	929.963	1.097.460	0,03
Essex Property Trust Inc	6.585	USD	1.706.656	1.815.183	0,04
Expand Energy Corp	6.485	USD	480.248	623.449	0,01
Expedia Group Inc	14.195	USD	1.603.573	2.554.278	0,06
Extra Space Storage Inc	1.685	USD	229.768	243.434	0,01
Exxon Mobil Corp	234.706	USD	22.909.525	24.381.772	0,57
FactSet Research Systems Inc	4.836	USD	1.966.142	2.243.007	0,05
Fair Isaac Corp	2.444	USD	4.164.010	4.699.018	0,11
FedEx Corp	5.250	USD	1.345.643	1.426.347	0,03
Fidelity National Information Services Inc	2.521	USD	199.825	196.640	-
First Solar Inc	8.971	USD	1.133.055	1.526.846	0,04
Fiserv Inc	78.503	USD	11.947.768	15.573.237	0,37
FMC Corp	16.107	USD	1.191.166	756.119	0,02
Fortinet Inc	163.689	USD	10.190.819	14.935.140	0,35
Gartner Inc	8.130	USD	2.738.759	3.803.709	0,09
GE Vernova Inc	37.517	USD	10.034.372	11.917.400	0,28
General Dynamics Corp	5.191	USD	1.174.064	1.320.885	0,03
General Electric Co	120.739	USD	16.789.587	19.447.666	0,46
General Motors Co	139.092	USD	5.753.967	7.155.414	0,17
Gilead Sciences Inc	48.815	USD	3.931.287	4.354.458	0,10
Global Payments Inc	15.615	USD	1.374.970	1.689.828	0,04
GoDaddy Inc	13.711	USD	1.395.694	2.613.366	0,06
Goldman Sachs Group Inc	6.902	USD	3.434.912	3.816.729	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co	106.723	USD	1.274.310	927.578	0,02
Halliburton Co	19.774	USD	604.291	519.223	0,01
HCA Healthcare Inc	6.360	USD	1.099.308	1.843.509	0,04
Helmerich & Payne Inc	325.736	USD	10.586.766	10.072.493	0,24
Hershey Co	16.137	USD	2.722.962	2.639.112	0,06
Hess Corp	2.159	USD	257.679	277.324	0,01
HF Sinclair Corp	10.751	USD	501.670	363.904	0,01
Home Depot Inc	21.785	USD	7.320.677	8.183.628	0,19
Host Hotels & Resorts Inc	45.502	USD	756.435	769.865	0,02
Howmet Aerospace Inc	68.437	USD	5.339.442	7.228.349	0,17
HubSpot Inc	3.816	USD	1.656.119	2.567.720	0,06
Humana Inc	1.530	USD	557.184	374.868	0,01
IDEX Corp	8.897	USD	1.695.758	1.798.216	0,04
IDEXX Laboratories Inc	8.298	USD	3.520.486	3.313.110	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Illinois Tool Works Inc	21.417	USD	5.037.167	5.244.321	0,12
Intel Corp	100.601	USD	1.915.398	1.947.900	0,05
Intercontinental Exchange Inc	48.042	USD	5.319.938	6.913.316	0,16
Intuit Inc	39.255	USD	20.738.821	23.825.947	0,56
Intuitive Surgical Inc	5.636	USD	2.144.508	2.840.914	0,07
IQVIA Holdings Inc	27.050	USD	5.798.103	5.133.361	0,12
Jabil Inc	13.647	USD	1.587.661	1.896.478	0,04
Johnson & Johnson	116.312	USD	17.014.859	16.244.366	0,38
JPMorgan Chase & Co	182.715	USD	30.419.350	42.297.066	0,99
Kenvue Inc	46.346	USD	989.380	955.565	0,02
Keurig Dr Pepper Inc	10.792	USD	324.586	334.755	0,01
KeyCorp	384.125	USD	7.032.967	6.358.187	0,15
Kimberly-Clark Corp	44.029	USD	5.393.655	5.571.763	0,13
KKR & Co Inc	89.199	USD	8.843.017	12.741.114	0,30
KLA Corp	8.504	USD	5.011.992	5.174.833	0,12
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	23.461	USD	1.097.434	1.201.711	0,03
Kraft Heinz Co	41.526	USD	1.320.725	1.231.544	0,03
Kroger Co	18.540	USD	886.008	1.094.854	0,03
Kyndryl Holdings Inc	136.744	USD	4.468.275	4.569.138	0,11
Lam Research Corp	57.962	USD	3.563.286	4.043.066	0,09
Las Vegas Sands Corp	391.355	USD	18.689.080	19.410.906	0,46
Lear Corp	57.861	USD	5.515.158	5.291.585	0,12
Lennar Corp	5.727	USD	755.902	754.216	0,02
Lennox International Inc	4.132	USD	2.383.860	2.431.316	0,06
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	32.367	USD	2.285.390	2.896.307	0,07
Lowe's Cos Inc	5.958	USD	1.261.492	1.420.024	0,03
Lululemon Athletica Inc	26.314	USD	9.484.059	9.717.756	0,23
Manhattan Associates Inc	3.335	USD	773.687	870.353	0,02
Marathon Petroleum Corp	29.378	USD	3.199.325	3.957.732	0,09
Markel Group Inc	1.558	USD	2.370.486	2.597.263	0,06
Mastercard Inc	57.482	USD	22.658.088	29.230.609	0,69
McKesson Corp	24.848	USD	12.344.885	13.675.639	0,32
MercadoLibre Inc	2.351	USD	3.587.058	3.860.681	0,09
Merck & Co Inc	315.314	USD	31.563.409	30.292.069	0,71
Meta Platforms Inc	168.711	USD	71.952.021	95.395.439	2,24
Mettler-Toledo International Inc	624	USD	797.656	737.399	0,02
Micron Technology Inc	15.184	USD	1.158.296	1.234.076	0,03
Microsoft Corp	474.200	USD	136.522.406	193.022.983	4,53
Middleby Corp	9.781	USD	1.309.203	1.279.417	0,03
MKS Instruments Inc	3.418	USD	342.630	344.573	0,01
Molina Healthcare Inc	14.656	USD	4.594.616	4.119.390	0,10
MongoDB Inc	8.464	USD	2.175.206	1.902.949	0,04
Monolithic Power Systems Inc	4.711	USD	3.079.619	2.691.935	0,06
Monster Beverage Corp	235.316	USD	11.327.883	11.944.190	0,28
Moody's Corp	12.622	USD	4.766.107	5.770.040	0,14
Morgan Stanley	147.566	USD	16.025.732	17.915.978	0,42
Motorola Solutions Inc	12.448	USD	4.113.649	5.556.581	0,13
MSCI Inc	7.207	USD	3.726.478	4.176.023	0,10
Nasdaq Inc	21.553	USD	1.418.212	1.609.138	0,04
NetApp Inc	21.578	USD	2.478.461	2.418.903	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Netflix Inc	51.243	USD	27.681.791	44.108.072	1,03
Neurocrine Biosciences Inc	63.187	USD	7.005.116	8.329.334	0,20
Newell Brands Inc	220.886	USD	1.550.425	2.124.601	0,05
NextEra Energy Inc	194.572	USD	13.341.124	13.470.659	0,32
NIKE Inc	93.850	USD	8.582.449	6.858.164	0,16
Norfolk Southern Corp	34.457	USD	8.470.240	7.809.809	0,18
NRG Energy Inc	22.344	USD	1.684.958	1.946.766	0,05
Nucor Corp	1.402	USD	216.149	158.018	-
NVIDIA Corp	1.576.448	USD	108.065.439	204.443.457	4,79
NVR Inc	223	USD	971.021	1.761.366	0,04
Okta Inc	22.394	USD	1.572.810	1.704.150	0,04
ONEOK Inc	1.726	USD	144.025	167.349	-
Oracle Corp	83.850	USD	13.960.196	13.493.735	0,32
O'Reilly Automotive Inc	4.077	USD	3.425.674	4.668.766	0,11
Ovintiv Inc	113.622	USD	4.949.476	4.443.931	0,10
PACCAR Inc	32.328	USD	3.055.112	3.247.473	0,08
Palantir Technologies Inc	119.094	USD	7.101.925	8.698.290	0,20
Palo Alto Networks Inc	49.904	USD	8.950.929	8.769.224	0,21
Parker-Hannifin Corp	9.849	USD	3.473.388	6.049.502	0,14
Patterson-UTI Energy Inc	974.598	USD	7.200.485	7.774.196	0,18
Paychex Inc	12.407	USD	1.703.278	1.680.067	0,04
Paycom Software Inc	7.697	USD	1.243.368	1.523.567	0,04
Paylocity Holding Corp	15.276	USD	3.036.010	2.942.640	0,07
PayPal Holdings Inc	105.522	USD	7.781.353	8.697.540	0,20
PepsiCo Inc	25.079	USD	4.030.028	3.682.775	0,09
Pfizer Inc	42.853	USD	1.071.804	1.097.914	0,03
PG&E Corp	187.833	USD	3.080.625	3.660.521	0,09
Philip Morris International Inc	48.158	USD	5.911.713	5.597.117	0,13
Pinterest Inc	173.201	USD	5.102.775	4.850.632	0,11
PNC Financial Services Group Inc	24.619	USD	4.315.383	4.585.006	0,11
Pool Corp	4.545	USD	1.555.532	1.496.448	0,04
PPG Industries Inc	8.407	USD	746.269	969.789	0,02
Procter & Gamble Co	76.325	USD	11.364.421	12.357.205	0,29
Progressive Corp	66.498	USD	14.592.170	15.387.335	0,36
Prologis Inc	8.395	USD	831.265	856.930	0,02
Public Storage	6.627	USD	1.817.286	1.916.359	0,04
QUALCOMM Inc	31.073	USD	4.238.631	4.609.787	0,11
Realty Income Corp	8.949	USD	524.374	461.580	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	798	USD	504.282	548.952	0,01
ResMed Inc	15.656	USD	3.567.283	3.457.625	0,08
REVOLUTION Medicines Inc	5.378	USD	252.844	227.169	0,01
Robinhood Markets Inc	122.022	USD	2.889.652	4.390.671	0,10
ROBLOX Corp	52.740	USD	2.445.444	2.946.921	0,07
RPM International Inc	11.780	USD	1.221.353	1.399.949	0,03
RTX Corp	12.379	USD	1.406.763	1.383.388	0,03
S&P Global Inc	18.692	USD	6.949.634	8.990.031	0,21
Salesforce Inc	77.105	USD	17.633.820	24.894.751	0,58
Samsara Inc	34.303	USD	1.667.880	1.447.318	0,03
Sarepta Therapeutics Inc	1.309	USD	144.337	153.705	-
Science Applications International Corp	5.818	USD	617.410	628.041	0,02
Sempra	38.496	USD	2.666.333	3.261.100	0,08
ServiceNow Inc	22.084	USD	17.859.865	22.609.067	0,53
Sherwin-Williams Co	29.998	USD	10.352.111	9.847.630	0,23
Simon Property Group Inc	6.030	USD	640.322	1.002.826	0,02
Skyworks Solutions Inc	35.569	USD	3.172.080	3.046.122	0,07
SL Green Realty Corp	27.335	USD	1.688.347	1.792.944	0,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Snap Inc	43.288	USD	406.053	450.229	0,01
Snowflake Inc	7.239	USD	1.109.153	1.079.453	0,03
Starbucks Corp	51.022	USD	4.741.602	4.496.144	0,11
Steel Dynamics Inc	8.625	USD	892.195	950.124	0,02
Stryker Corp	22.083	USD	5.751.426	7.678.401	0,18
Synchrony Financial	40.069	USD	1.475.526	2.515.196	0,06
Synopsys Inc	10.185	USD	4.759.556	4.773.918	0,11
Sysco Corp	46.834	USD	3.437.644	3.458.163	0,08
Take-Two Interactive Software Inc	34.955	USD	5.743.121	6.213.922	0,15
Targa Resources Corp	2.164	USD	157.195	373.031	0,01
Target Corp	22.217	USD	3.165.162	2.900.332	0,07
Teledyne Technologies Inc	2.904	USD	1.227.702	1.301.626	0,03
Tesla Inc	118.100	USD	31.035.536	46.058.428	1,08
Texas Instruments Inc	19.111	USD	2.630.846	3.460.651	0,08
Texas Pacific Land Corp	1.028	USD	809.586	1.097.950	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	28.977	USD	14.273.027	14.557.900	0,34
TJX Cos Inc	232.416	USD	22.873.358	27.115.573	0,64
T-Mobile US Inc	55.846	USD	9.987.428	11.904.285	0,28
Tractor Supply Co	130.874	USD	7.034.852	6.706.108	0,16
Tradeweb Markets Inc	94.240	USD	11.564.522	11.914.921	0,28
TransUnion	15.082	USD	1.415.326	1.350.316	0,03
Travelers Cos Inc	8.644	USD	1.272.550	2.010.867	0,05
Uber Technologies Inc	217.836	USD	13.519.478	12.689.393	0,30
Ulta Beauty Inc	5.587	USD	2.063.124	2.346.648	0,06
United Therapeutics Corp	2.145	USD	686.389	730.895	0,02
UnitedHealth Group Inc	58.767	USD	26.817.568	28.708.714	0,67
Universal Health Services Inc	3.613	USD	707.580	626.021	0,02
Valero Energy Corp	27.189	USD	3.547.728	3.218.831	0,08
Veeva Systems Inc	12.677	USD	2.226.776	2.573.964	0,06
Ventas Inc	22.908	USD	1.374.735	1.302.803	0,04
Veralto Corp	25.165	USD	2.497.484	2.475.186	0,06
VeriSign Inc	13.616	USD	2.194.890	2.721.359	0,06
Verisk Analytics Inc	11.289	USD	2.423.209	3.002.732	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.827	USD	781.499	1.099.404	0,03
Vertiv Holdings Co	113.037	USD	9.494.279	12.401.867	0,29
VICI Properties Inc	127.640	USD	3.652.625	3.600.545	0,09
Viper Energy Inc	7.540	USD	213.158	357.304	0,01
Visa Inc	125.332	USD	28.755.301	38.251.979	0,90
Visteon Corp	7.653	USD	804.091	655.697	0,02
Vistra Corp	8.164	USD	685.392	1.086.983	0,03
Vulcan Materials Co	7.119	USD	1.347.151	1.768.441	0,04
Walmart Inc	113.987	USD	8.227.508	9.945.655	0,23
Walt Disney Co	78.931	USD	7.768.282	8.487.655	0,20
Waste Management Inc	71.370	USD	13.007.640	13.908.017	0,33
Wells Fargo & Co	283.599	USD	16.951.509	19.237.077	0,45
Welltower Inc	26.259	USD	1.940.068	3.195.965	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
WESCO International Inc	5.453	USD	1.034.970	952.945	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3.803	USD	575.960	696.292	0,02
Weyerhaeuser Co	49.444	USD	1.453.233	1.344.132	0,03
Williams Cos Inc	4.752	USD	173.288	248.361	0,01
Williams-Sonoma Inc	5.538	USD	649.744	990.369	0,02
Workday Inc	5.989	USD	1.300.613	1.492.363	0,03
WW Grainger Inc	9.788	USD	6.437.487	9.963.343	0,23
Zebra Technologies Corp	3.940	USD	1.380.541	1.469.538	0,03
Zoetis Inc	63.114	USD	9.729.229	9.930.627	0,23
Zoom Communications Inc	137.706	USD	8.624.814	10.852.909	0,25
Zscaler Inc	14.430	USD	2.376.089	2.514.067	0,06
Total Estats Units d'Amèrica			2.310.924.219	2.895.005.232	67,88
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
CANADÀ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Total Canadà			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			-	-	-
TOTAL INVERSIONS			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				62.371.694	1,46
TOTAL ACTIU NET				4.264.706.743	100,00

¹Garantia no cotitzada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	4.202.335.049	97,41
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	21	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	76.107.704	1,77
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	5.509.810	0,13
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	17.440.000	0,40
ALTRES ACTIUS	12.560.111	0,29
TOTAL	4.313.952.695	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	19,39
Semiconductors per a l'electrònica	9,24
Societats de cartera i financeres	7,70
Bancs i institucions financeres	7,61
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,89
Oci	6,67
Equipament d'oficina i ordinadors	6,24
Petroli	3,52
Electrònica o equips electrònics	2,78
Assegurances	2,60
Indústria de l'automòbil	2,40
Difusió de notícies	1,94
Alimentació o destil·leries	1,80
Lleure	1,65
Serveis públics	1,52
Arts gràfiques i edició	1,50
Biotecnologia	1,48
Altres serveis	1,30
Béns de consum	1,29
Immobiliàries	1,29
Mecànica i maquinària	1,18
Transport	1,18
Formació sanitària i serveis socials	1,09
Mineria i indústries pesants	1,00
Construcció i auxiliar de la construcció	0,87
Tecnologia aeroespacial	0,84
Químiques	0,77
Tabac i begudes alcohòliques	0,61
Serveis mediambientals i reciclatge	0,56
Tèxtil	0,53
Metalls no ferrosos	0,35
Indústria rellotgera	0,17
Cases de comerç	0,16
Productes fusters i indústria del paper	0,16
Entitats de finançament hipotecari	0,16
Metalls preciosos	0,06
Pneumàtics i cautxú	0,04
TOTAL INVERSIONS	98,54
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,46
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ÀUSTRIA					
Ams-OSRAM AG	23.300	CHF	363.282	147.384	0,02
BAWAG Group AG	8.302	EUR	368.427	673.707	0,09
Total Àustria			731.709	821.091	0,11
BÈLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	380.355	0,05
Total Bèlgica			535.908	380.355	0,05
FINLÀNDIA					
Neste Oyj	23.891	EUR	465.436	289.678	0,04
Nordea Bank Abp	57.650	EUR	493.119	606.190	0,08
Sampo Oyj Shs A	18.652	EUR	718.859	734.516	0,10
Total Finlàndia			1.677.414	1.630.384	0,22
FRANÇA					
AXA SA	17.430	EUR	514.982	598.198	0,08
BNP Paribas SA	9.151	EUR	569.427	541.922	0,07
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	278.344	0,04
Carrefour SA	52.027	EUR	848.326	714.331	0,09
Cie de Saint-Gobain SA	10.950	EUR	595.208	938.415	0,12
Danone SA	7.665	EUR	415.063	499.145	0,06
Forvia SE	31.101	EUR	743.207	269.957	0,04
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	372.748	0,05
Kering SA	907	EUR	485.825	216.093	0,03
Pernod Ricard SA	5.623	EUR	835.032	612.907	0,08
Renault SA	24.124	EUR	802.811	1.135.034	0,15
SCOR SE	10.177	EUR	407.050	240.584	0,03
Teleperformance SE	2.521	EUR	261.251	209.546	0,03
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	559.442	0,07
Total França			7.632.181	7.186.666	0,94

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	259.364	0,03
BASF SE	9.673	EUR	415.877	410.716	0,05
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	152.291	0,02
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	647.693	0,08
Deutsche Post AG	16.789	EUR	696.032	570.490	0,07
E.ON SE	40.085	EUR	373.064	450.756	0,06
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	575.813	0,07
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	969.181	0,13
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	303.239	0,04
SAP SE	4.664	EUR	412.714	1.102.103	0,14
Zalando SE	23.120	EUR	529.093	748.857	0,10
Total Alemanya			6.493.345	6.190.503	0,79
IRLANDA					
Accenture Plc	2.789	USD	901.256	947.506	0,12
Eaton Corp Plc	3.280	USD	771.205	1.051.215	0,14
Linde Plc	3.743	USD	1.491.488	1.513.358	0,20
Trane Technologies Plc	2.091	USD	581.267	745.834	0,10
Total Irlanda			3.745.216	4.257.913	0,56
ITÀLIA					
Enel SpA	75.114	EUR	539.929	517.235	0,07
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	1.055.461	0,14
Snam SpA	104.770	EUR	458.405	448.101	0,06
UniCredit SpA	20.632	EUR	346.219	794.848	0,10
Total Itàlia			2.054.039	2.815.645	0,37
JAPÓ					
Asics Corp	8.200	JPY	117.416	156.705	0,02
BIPROGY Inc	2.900	JPY	89.109	84.912	0,01
Bridgestone Corp	2.200	JPY	87.335	72.189	0,01
Canon Inc1	6.900	JPY	188.031	218.822	0,03
Chubu Electric Power Co Inc	6.000	JPY	64.183	61.036	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.300	JPY	120.282	184.932	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	9.100	JPY	310.566	243.354	0,03
Denso Corp	8.800	JPY	112.095	119.747	0,02
Fast Retailing Co Ltd	400	JPY	111.995	132.285	0,02
Fujitsu Ltd	13.000	JPY	238.420	223.631	0,03
Hitachi Ltd	8.300	JPY	144.092	200.794	0,03
Honda Motor Co Ltd	21.400	JPY	231.431	201.851	0,03

¹ 6.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Impex Corp ¹	8.100	JPY	109.918	98.077	0,01
ITOCHU Corp	9.600	JPY	336.666	462.010	0,06
Japan Airlines Co Ltd	7.900	JPY	122.248	120.996	0,02
Japan Post Bank Co Ltd ²	24.300	JPY	199.951	223.157	0,03
Japan Tobacco Inc ³	10.500	JPY	208.518	263.243	0,03
KDDI Corp	7.600	JPY	228.811	235.464	0,03
Komatsu Ltd	5.900	JPY	137.760	157.706	0,02
Mabuchi Motor Co Ltd ⁴	8.600	JPY	115.600	118.717	0,02
Makita Corp	4.600	JPY	121.306	136.893	0,02
MEIJI Holdings Co Ltd	10.800	JPY	250.710	212.431	0,03
Mitsubishi Chemical Group Corp	9.900	JPY	56.128	48.649	0,01
Mitsubishi Corp	9.600	JPY	103.274	153.610	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	6.600	JPY	89.023	89.243	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	15.800	JPY	120.655	123.302	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.000	JPY	167.666	190.741	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	11.200	JPY	214.740	176.149	0,02
NIDEC CORP	10.600	JPY	213.859	185.960	0,02
Nintendo Co Ltd	4.800	JPY	202.920	273.242	0,04
Nippon Steel Corp	1.900	JPY	37.620	37.150	-
Nippon Telegraph & Telephone Corp	243.900	JPY	228.626	236.797	0,03
Olympus Corp	12.900	JPY	203.269	187.905	0,02
Oriental Land Co Ltd	3.600	JPY	103.156	75.699	0,01
ORIX Corp	9.600	JPY	202.929	201.038	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	1.900	JPY	45.819	50.390	0,01
Panasonic Holdings Corp	11.600	JPY	88.241	117.113	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	6.100	JPY	251.706	417.751	0,05
Renesas Electronics Corp	13.000	JPY	204.553	163.479	0,02
Resona Holdings Inc	61.300	JPY	384.809	431.106	0,06
Seven & i Holdings Co Ltd	4.700	JPY	64.065	71.826	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.500	JPY	372.048	374.243	0,05
Shiseido Co Ltd	5.100	JPY	143.349	87.325	0,01
SMC Corp	200	JPY	73.749	76.417	0,01
SoftBank Corp	158.000	JPY	196.312	193.108	0,03
Sompo Holdings Inc	15.000	JPY	301.668	379.656	0,05
Sumitomo Corp	9.000	JPY	194.870	189.579	0,02
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.100	JPY	48.542	46.622	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7.900	JPY	209.529	202.962	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	2.800	JPY	55.685	98.553	0,01
Tokyo Electron Ltd	2.200	JPY	277.733	326.946	0,04
Toyota Motor Corp	53.400	JPY	1.213.015	1.032.304	0,13
Toyota Tsusho Corp	11.400	JPY	178.696	198.103	0,03
USS Co Ltd	10.200	JPY	87.224	86.306	0,01
Total Japó			9.981.921	10.452.226	1,38

¹ 7.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 8.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 9.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 7.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	802.999	0,10
Akzo Nobel NV	12.900	EUR	844.348	747.684	0,10
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	108.065	0,01
ING Groep NV	45.023	EUR	503.982	681.198	0,09
Stellantis NV	59.106	EUR	704.261	744.145	0,10
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	344.608	0,04
Total Països Baixos			3.153.048	3.428.699	0,44
ESPANYA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	344.387	0,04
Total Espanya			355.422	344.387	0,04
SUÈCIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	928.997	0,12
Total Suècia			181.271	928.997	0,12
SUISSA					
Chubb Ltd	2.170	USD	539.802	579.016	0,08
Total Suïssa			539.802	579.016	0,08
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	19.216	USD	1.958.667	2.099.007	0,27
AbbVie Inc	13.227	USD	2.213.177	2.269.858	0,30
Adobe Inc	427	USD	201.450	183.369	0,02
Advanced Micro Devices Inc	6.486	USD	767.264	756.585	0,10
Airbnb Inc	4.214	USD	606.755	534.777	0,07
Alphabet Inc Shs A	40.716	USD	4.530.198	7.443.302	0,97
Amazon.com Inc	43.809	USD	6.327.007	9.281.754	1,21
American Express Co	3.783	USD	931.821	1.084.265	0,14
Amgen Inc	3.171	USD	983.935	798.155	0,10
Analog Devices Inc	1.194	USD	246.492	244.980	0,03
Apple Inc	54.586	USD	6.395.744	13.200.798	1,72
Applied Materials Inc	2.668	USD	492.138	419.022	0,05
Arista Networks Inc	20.592	USD	1.698.529	2.198.005	0,29
Automatic Data Processing Inc	5.563	USD	1.377.758	1.572.629	0,20
Bank of America Corp	48.424	USD	1.942.303	2.055.273	0,27
Berkshire Hathaway Inc	12.032	USD	3.662.671	5.266.890	0,68
Booking Holdings Inc	126	USD	403.451	604.559	0,08
Boston Scientific Corp	8.683	USD	737.928	748.977	0,10
Broadcom Inc	11.228	USD	1.027.770	2.513.858	0,33
Caterpillar Inc	1.647	USD	397.469	576.983	0,08
Chevron Corp	10.972	USD	1.559.735	1.534.703	0,20
Cigna Group	4.746	USD	1.454.642	1.265.631	0,16
Cintas Corp	2.067	USD	361.801	364.694	0,05
Citigroup Inc	11.589	USD	746.162	787.783	0,10
Coca-Cola Co	9.835	USD	605.487	591.335	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Colgate-Palmolive Co	11.142	USD	985.642	978.193	0,13
Comcast Corp	18.029	USD	658.587	653.432	0,08
ConocoPhillips	2.331	USD	251.632	223.240	0,03
Constellation Energy Corp	3.203	USD	500.428	691.978	0,09
Costco Wholesale Corp	2.816	USD	1.969.426	2.491.759	0,32
Danaher Corp	3.282	USD	829.193	727.555	0,09
Dominion Energy Inc	5.933	USD	259.156	308.596	0,04
DoorDash Inc	2.470	USD	407.563	400.138	0,05
Dow Inc	18.024	USD	744.700	698.506	0,09
Ecolab Inc	2.378	USD	539.094	538.110	0,07
Eli Lilly & Co	3.797	USD	2.208.111	2.830.791	0,37
Equinix Inc	778	USD	671.000	708.420	0,09
Exxon Mobil Corp	30.134	USD	3.170.065	3.130.386	0,41
Fiserv Inc	2.297	USD	317.360	455.673	0,06
General Electric Co	8.370	USD	825.009	1.348.172	0,18
General Motors Co	10.969	USD	575.270	564.286	0,07
Home Depot Inc	2.537	USD	805.550	953.035	0,12
Howmet Aerospace Inc	3.891	USD	419.022	410.969	0,05
Intercontinental Exchange Inc	3.759	USD	560.520	540.926	0,07
Intuitive Surgical Inc	2.104	USD	616.939	1.060.554	0,14
JPMorgan Chase & Co	12.917	USD	1.830.089	2.990.183	0,39
Keysight Technologies Inc	2.382	USD	303.267	369.503	0,05
KLA Corp	2.539	USD	1.586.057	1.545.026	0,20
Live Nation Entertainment Inc	21.503	USD	2.007.816	2.689.173	0,35
Lowe's Cos Inc	2.284	USD	500.579	544.366	0,07
Mastercard Inc	5.633	USD	1.940.834	2.864.480	0,37
McDonald's Corp	1.854	USD	447.199	519.030	0,07
Merck & Co Inc	8.301	USD	823.052	797.473	0,10
Microsoft Corp	30.807	USD	8.382.456	12.539.981	1,63
Monolithic Power Systems Inc	1.067	USD	703.972	609.700	0,08
Morgan Stanley	5.381	USD	414.240	653.307	0,08
Motorola Solutions Inc	3.233	USD	1.311.992	1.443.158	0,19
Netflix Inc	1.680	USD	739.548	1.446.082	0,19
NextEra Energy Inc	16.378	USD	939.122	1.133.886	0,15
NVIDIA Corp	94.913	USD	4.736.960	12.308.901	1,60
Oracle Corp	3.031	USD	388.840	487.770	0,06
O'Reilly Automotive Inc	401	USD	455.916	459.204	0,06
Otis Worldwide Corp	11.394	USD	1.081.676	1.019.023	0,13
Palo Alto Networks Inc	3.254	USD	594.775	571.799	0,07
Parker-Hannifin Corp	1.700	USD	755.906	1.044.183	0,14
PepsiCo Inc	7.830	USD	1.186.168	1.149.811	0,15
PG&E Corp	14.237	USD	283.231	277.453	0,04
Philip Morris International Inc	6.231	USD	597.256	724.192	0,09
Pinterest Inc	16.799	USD	460.977	470.469	0,06
Prologis Inc	12.108	USD	1.352.024	1.235.940	0,16
Public Storage	2.075	USD	585.299	600.037	0,08
Realty Income Corp	11.609	USD	623.624	598.780	0,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	830	USD	832.425	570.965	0,07
RTX Corp	5.328	USD	565.028	595.419	0,08
S&P Global Inc	2.395	USD	1.036.734	1.151.890	0,15
Salesforce Inc	3.664	USD	774.751	1.182.989	0,15
Sempra	12.745	USD	1.074.321	1.079.663	0,14
ServiceNow Inc	556	USD	328.713	569.219	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Sherwin-Williams Co	1.437	USD	390.237	471.733	0,06
Stryker Corp	2.375	USD	696.539	825.803	0,11
Target Corp	7.073	USD	1.048.341	923.349	0,12
Tesla Inc	9.716	USD	848.300	3.789.193	0,49
Thermo Fisher Scientific Inc	2.987	USD	1.561.839	1.500.654	0,20
TJX Cos Inc	4.912	USD	450.711	573.075	0,07
T-Mobile US Inc	7.240	USD	1.607.543	1.543.298	0,20
Trade Desk Inc	7.836	USD	879.126	889.392	0,12
Uber Technologies Inc	11.594	USD	801.643	675.374	0,09
Union Pacific Corp	2.687	USD	592.168	591.737	0,08
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.983	USD	826.597	771.177	0,10
Vertiv Holdings Co	18.308	USD	2.275.718	2.008.664	0,26
Visa Inc	7.687	USD	1.673.053	2.346.112	0,31
Walmart Inc	21.911	USD	998.463	1.911.790	0,25
Waste Management Inc	2.615	USD	490.961	509.590	0,07
Wells Fargo & Co	16.896	USD	898.694	1.146.089	0,15
WW Grainger Inc	664	USD	590.024	675.895	0,09
Total Estats Units d'Amèrica			115.219.425	155.507.891	20,22
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			152.300.701	194.523.773	25,32

2) VALORS COTITZATS: BONS

AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	5.000.000	AUD	3.842.640	2.785.637	0,36
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	3.000.000	AUD	1.852.827	1.829.682	0,24
Total Austràlia			5.695.467	4.615.319	0,60
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.479.700	0,32
Total Àustria			2.364.850	2.479.700	0,32
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	902.040	0,12
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	10.000.000	EUR	6.635.650	6.258.300	0,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.011.150	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.479.575	0,32
Total Bèlgica			13.472.161	11.651.065	1,51

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.605.315	0,86
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.684.496	0,61
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	10.000.000	CAD	7.941.198	6.076.997	0,79
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.429.080	2.483.300	0,32
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.984.476	0,26
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.288.175	0,17
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.500.000	EUR	2.454.635	2.482.800	0,32
Total Canadà			27.411.248	25.605.559	3,33
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,26
Total Finlàndia			1.998.100	2.018.520	0,26
FRANÇA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	989.900	994.330	0,13
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	499.915	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	20.000.000	EUR	19.560.000	19.838.200	2,58
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.372.525	0,31
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.718.480	4.371.400	0,57
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	96.404	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.419	0,04
Total França			28.442.330	28.474.193	3,71
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.000.000	EUR	4.428.225	4.363.040	0,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.038.600	1,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	16.615.499	2,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	14.449.251	1,88
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	336.516	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.383.286	0,57
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.970.353	0,39
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	163.338	0,02
Total Alemanya			55.660.766	54.319.883	7,07
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.541.525	0,33
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.761.250	0,49
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.221.530	10.045.265	1,31
Total Irlanda			16.263.160	16.348.040	2,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	201.444	0,03
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	106.995	0,01
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	289.476	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	328.404	0,04
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.515.650	0,33
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.709	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.555.200	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	20.000.000	EUR	20.018.434	19.970.972	2,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.471.271	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	30.000.000	EUR	30.046.500	30.047.399	3,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	62.500.000	EUR	62.937.383	63.011.874	8,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.645.900	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.830.936	2.685.825	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	4.000.000	EUR	4.951.332	4.452.240	0,58
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	5.012.550	0,65
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	495.650	0,06
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.492.775	2.560.775	0,33
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.985.390	0,39
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	509.940	0,07
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	990.790	0,13
Total Itàlia			143.391.231	143.175.454	18,61
JAPÓ					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.439.782	2.168.162	0,28
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	1.000.000.000	JPY	6.222.863	6.146.950	0,80
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	750.000.000	JPY	4.371.545	4.513.063	0,59
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	6.454.252	0,84
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	7.518.691	0,98
Total Japó			31.235.947	26.801.118	3,49
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.197.050	5.158.200	0,67
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	5.350.459	0,70
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	14.000.000	USD	11.785.097	12.879.865	1,67
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.709.880	0,22
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	836.771	0,11
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	25.000.000	USD	27.984.211	24.485.756	3,18
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.410.536	6.633.959	0,86
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	20.000.000	USD	17.316.951	18.777.402	2,44
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.095.828	5.294.025	0,69
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	360.000	USD	325.358	346.361	0,05
Total Luxemburg			82.834.489	81.472.678	10,59
PAÏSOS BAIXOS					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	571.585	0,07
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	285.386	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.796.000	0,23
Total Països Baixos			3.013.941	2.652.971	0,34

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	15.000.000	USD	12.266.993	12.117.335	1,58
Total Filipines			12.266.993	12.117.335	1,58
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	702.352	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	10.000.000	EUR	8.177.900	8.512.900	1,11
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.000.000	EUR	5.206.122	5.294.350	0,69
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	16.000.000	EUR	18.512.629	20.326.642	2,64
Total Espanya			32.596.147	34.836.244	4,53
SUÈCIA					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.285.506	0,17
Total Suècia			1.216.890	1.285.506	0,17
SUÏSSA					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.500.000	0,33
Total Suïssa			2.528.125	2.500.000	0,33
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	4.000.000	USD	3.550.728	3.299.392	0,43
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	7.000.000	GBP	7.182.803	7.414.317	0,96
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	165.900	0,02
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.581.024	0,60
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	10.000.000	USD	8.905.261	9.646.933	1,25
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	5.000.000	USD	4.528.831	4.685.369	0,61
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	7.500.000	USD	7.376.182	7.244.689	0,94
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	10.000.000	USD	8.486.783	9.073.973	1,18
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.225	0,06
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	5.629.165	0,73
Total Estats Units d'Amèrica			50.501.035	52.229.987	6,78
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			510.892.880	502.583.572	65,35
3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	20.000.000	USD	17.959.745	18.864.679	2,45
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	14.500.000	USD	12.148.696	11.401.421	1,48
Total Estats Units d'Amèrica			30.108.441	30.266.100	3,93
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			30.108.441	30.266.100	3,93
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			693.302.022	727.373.445	94,60

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	190.802	0,02
Total França			199.354	190.802	0,02
ITÀLIA					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.033.200	0,26
Optics Bidco SpA 6.375% 15/11/2033	2.140.000	USD	1.948.176	2.063.369	0,27
Total Itàlia			3.941.976	4.096.569	0,53
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			4.141.330	4.287.371	0,55
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			4.141.330	4.287.371	0,55
C) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	1.500.000	USD	1.383.815	1.408.626	0,18
Total Estats Units d'Amèrica			1.383.815	1.408.626	0,18
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			1.383.815	1.408.626	0,18
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			1.383.815	1.408.626	0,18
TOTAL INVERSIONS			698.827.167	733.069.442	95,33
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				35.880.336	4,67
TOTAL ACTIU NET				768.949.778	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	727.373.445	93,28
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	4.287.371	0,55
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	1.408.626	0,18
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	199.409	0,03
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	23.165.578	2,97
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	16.245.035	2,08
ALTRES ACTIUS	7.079.463	0,91
TOTAL	779.758.927	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	43,28
Supranacional	18,49
Bancs i institucions financeres	7,09
Programari per a Internet	4,98
Equipament d'oficina i ordinadors	2,77
Semiconductors per a l'electrònica	2,64
Oci	2,32
Societats de cartera i financeres	1,92
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,18
Indústria de l'automòbil	1,10
Assegurances	1,10
Petrolí	1,01
Mecànica i maquinària	0,84
Químiques	0,83
Serveis públics	0,72
Lleure	0,57
Biotecnologia	0,54
Difusió de notícies	0,51
Immobiliàries	0,44
Alimentació o destil·leries	0,43
Cases de comerç	0,40
Electrònica o equips electrònics	0,36
Arts gràfiques i edició	0,28
Tabac i begudes alcohòliques	0,26
Construcció i auxiliar de la construcció	0,23
Altres serveis	0,23
Tecnologia aeroespacial	0,18
Tèxtil	0,17
Transport	0,17
Béns de consum	0,13
Serveis mediambientals i reciclatge	0,07
Metalls no ferrosos	0,06
Fotografia i òptica	0,02
Pneumàtics i cautxú	0,01
TOTAL INVERSIONS	95,33
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,67
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.392.818	0,35
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	193.186	0,05
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	3.000.000	EUR	3.005.250	3.003.933	0,77
Total Austràlia			4.611.050	4.589.937	1,17
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.353.060	0,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	14.000.000	EUR	11.140.355	8.761.620	2,23
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	17.500.000	EUR	7.825.266	7.039.025	1,79
Total Bèlgica			20.452.270	17.153.705	4,36
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	825.664	0,21
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.292	0,15
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	5.300.000	CAD	4.622.870	3.220.809	0,82
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.651.774	1.688.644	0,43
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	1.000.000	USD	740.554	793.790	0,20
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.288.175	0,33
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	1.500.000	EUR	1.472.781	1.489.680	0,38
Total Canadà			11.160.356	9.909.054	2,52
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,51
Total Finlàndia			1.998.100	2.018.520	0,51
FRANÇA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.299.779	0,33
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	15.000.000	EUR	14.670.000	14.878.650	3,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.372.525	0,60
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.371.400	1,11
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	500.000	EUR	476.792	482.020	0,12
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.419	0,08
Total França			23.336.282	23.705.793	6,03
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	2.500.000	EUR	2.758.400	2.726.900	0,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	15.000.000	EUR	16.817.292	16.557.900	4,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.077.000	2,82
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.945.620	1,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	3.000.000	USD	2.566.176	2.889.850	0,74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	168.258	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.130.919	0,80
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	163.338	0,04
Total Alemanya			42.319.093	40.659.785	10,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.016.610	0,26
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.761.250	0,96
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	15.000.000	EUR	15.242.700	15.067.898	3,84
Total Irlanda			20.221.685	19.845.758	5,06
ITÀLIA					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	201.444	0,05
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.375	1.069.950	0,27
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	482.460	0,12
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	989.170	0,25
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	2.012.520	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.709	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.555.200	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	16.000.000	EUR	16.099.704	15.976.777	4,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.518.800	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.500.000	EUR	2.347.724	2.206.906	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.000.000	EUR	10.015.500	10.015.800	2,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	15.000.000	EUR	15.089.583	15.122.850	3,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.116.720	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.796.743	2.685.825	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.339.180	0,85
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	4.000.000	EUR	3.987.300	4.010.040	1,02
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.090.430	0,28
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.110	1.024.310	0,26
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.482.955	0,89
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	509.940	0,13
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.486.185	0,38
Total Itàlia			73.320.379	72.235.171	18,39
JAPÓ					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.298.116	2.168.162	0,55
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	1.500.000.000	JPY	9.334.294	9.220.425	2,35
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	200.000.000	JPY	1.178.677	1.203.484	0,31
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.000.000.000	JPY	12.078.835	8.605.669	2,19
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.370.493	1,37
Total Japó			31.480.424	26.568.233	6,77
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.129.420	5.158.200	1,31
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.299.450	0,84
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	5.000.000	USD	4.205.417	4.599.952	1,17
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.419.760	0,87
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	334.708	0,09
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	3.802.788	0,97
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	21.057.750	5,36
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.946.317	6.633.959	1,69
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	7.058.700	1,80
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	144.000	USD	120.650	138.545	0,04
Total Luxemburg			61.452.120	55.503.812	14,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	856.158	0,22
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	915.000	956.260	0,24
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.694.000	0,69
Total Països Baixos			4.990.328	4.506.418	1,15
NORUEGA					
Norway Government Bond 3.625% 13/04/2034	10.000.000	NOK	857.189	833.570	0,21
Total Noruega			857.189	833.570	0,21
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	10.097.779	2,57
Total Filipines			10.027.593	10.097.779	2,57
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	702.352	0,18
Banco Santander SA 3.625% / perpetual	400.000	EUR	307.300	359.060	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	7.500.000	EUR	6.214.105	6.384.675	1,63
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	7.500.000	EUR	7.728.485	7.941.525	2,02
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	12.500.000	EUR	14.260.150	15.880.189	4,05
Total Espanya			29.209.536	31.267.801	7,97
SUÏSSA					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.000.000	0,26
Total Suïssa			998.000	1.000.000	0,26
REGNE UNIT					
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.000.000	GBP	2.155.459	2.379.330	0,61
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	750.000	GBP	840.010	802.900	0,21
Total Regne Unit			2.995.469	3.182.230	0,82
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	5.500.000	USD	4.909.202	4.536.663	1,16
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	600.000	GBP	637.779	635.513	0,16
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	165.900	0,04
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	3.000.000	USD	2.756.876	2.811.222	0,72
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.795.751	1,48
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	907.397	0,23
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.225	0,13
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	9.000.000	USD	5.261.517	5.066.248	1,29
Total Estats Units d'Amèrica			20.652.539	20.407.919	5,21
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			360.082.413	343.485.485	87,50

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	15.000.000	USD	13.731.103	14.148.509	3,60
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	14.000.000	USD	11.583.127	11.008.269	2,80
Total Estats Units d'Amèrica			25.314.230	25.156.778	6,40
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			25.314.230	25.156.778	6,40
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			385.396.643	368.642.263	93,90
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	381.604	0,10
Total França			398.708	381.604	0,10
ITÀLIA					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.033.200	0,52
Optics Bidco SpA 6.375% 15/11/2033	856.000	USD	735.512	825.348	0,21
Total Itàlia			2.729.312	2.858.548	0,73
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			3.128.020	3.240.152	0,83
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			3.128.020	3.240.152	0,83
C) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	10.000.000	USD	9.199.316	9.390.840	2,39
Total Estats Units d'Amèrica			9.199.316	9.390.840	2,39
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			9.199.316	9.390.840	2,39
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			9.199.316	9.390.840	2,39
TOTAL INVERSIONS			397.723.979	381.273.255	97,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				11.297.439	2,88
TOTAL ACTIU NET				392.570.694	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	368.642.263	93,61
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT	3.240.152	0,82
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	9.390.840	2,39
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	6.346.096	1,61
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	543.615	0,14
ALTRES ACTIUS	5.623.008	1,43
TOTAL	393.785.974	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	61,49
Supranacional	21,53
Bancs i institucions financeres	7,95
Assegurances	1,52
Programari per a Internet	1,29
Equipament d'oficina i ordinadors	1,16
Societats de cartera i financeres	0,73
Serveis públics	0,40
Petroli	0,37
Químiques	0,26
Cases de comerç	0,21
Alimentació o destil·leries	0,13
Altres serveis	0,08
TOTAL INVERSIONS	97,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,88
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.750	1.001.311	0,36
Total Austràlia			1.001.750	1.001.311	0,36
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.363.120	2.479.700	0,90
Total Àustria			2.363.120	2.479.700	0,90
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.810.922	1.804.080	0,65
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.687.525	9.947.500	3,59
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.032.225	5.071.000	1,83
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.022.300	1,45
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.000.000	EUR	1.951.286	1.983.660	0,72
Total Bèlgica			23.793.113	22.828.540	8,24
CANADÀ					
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.457.448	1.489.980	0,54
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.500.000	EUR	2.454.635	2.482.800	0,90
Total Canadà			3.912.083	3.972.780	1,44
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.502.875	2.504.475	0,90
Total Dinamarca			2.502.875	2.504.475	0,90
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,73
Total Finlàndia			1.998.100	2.018.520	0,73

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	989.900	994.330	0,36
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	1.000.000	EUR	969.910	995.870	0,36
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	5.000.000	EUR	4.906.173	4.959.550	1,79
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.000.000	EUR	9.867.550	9.882.900	3,57
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	2.500.000	EUR	2.510.475	2.507.075	0,91
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	12.500.000	EUR	22.113.221	20.646.236	7,46
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	978.620	0,35
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.000.000	EUR	999.419	1.004.730	0,36
Total França			43.281.368	41.969.311	15,16
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	10.000.000	EUR	9.851.700	9.920.000	3,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.031.133	16.615.500	6,00
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	1.000.000	EUR	991.998	999.640	0,36
Commerzbank AG 2.75% 08/12/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.140	2.003.580	0,72
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	7.500.000	EUR	9.574.292	9.593.861	3,47
Total Alemanya			39.438.263	39.132.581	14,13
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.475.900	2.487.525	0,90
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	10.000.000	EUR	9.821.300	9.848.200	3,56
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.880.625	0,68
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.500.000	EUR	2.547.110	2.511.316	0,91
Total Irlanda			16.991.455	16.727.666	6,05
ITÀLIA					
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.461.495	0,53
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.318	1.038.370	0,38
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	1.996.900	0,72
Generali 4.596% EMTN / perpetual	3.000.000	EUR	3.015.380	3.018.780	1,09
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.402.035	1.555.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	9.301.300	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	15.000.000	EUR	15.110.891	14.978.230	5,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	2.000.000	EUR	1.985.120	1.994.880	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	10.000.000	EUR	10.070.885	10.081.900	3,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	3.000.000	EUR	3.075.305	3.175.080	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.500.000	EUR	3.167.349	2.782.650	1,01
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	17.500.000	EUR	17.472.240	17.543.925	6,34
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	6.000.000	EUR	6.027.613	6.032.160	2,18
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.000.000	EUR	987.074	991.300	0,36
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.110	1.024.310	0,37
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.990.260	0,72
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	507.896	509.940	0,18
Total Itàlia			79.106.656	79.476.680	28,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	10.000.000	EUR	9.981.110	10.065.100	3,64
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.500.000	EUR	2.577.990	2.579.100	0,93
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	5.000.000	EUR	3.518.695	3.529.350	1,28
Total Luxemburg			16.077.795	16.173.550	5,85
PAÏSOS BAIXOS					
BMW Finance NV 3.198% 19/02/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	1.998.460	0,72
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	500.000	EUR	457.500	478.130	0,17
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	2.003.880	0,72
Vonovia SE 1.75% 25/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	977.480	980.990	0,35
Total Països Baixos			5.437.580	5.461.460	1,96
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.006.720	0,72
Banco Santander SA 3.739% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.007.280	0,73
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	EUR	950.509	989.180	0,36
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	10.500.000	EUR	9.818.500	10.243.590	3,70
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	10.000.000	EUR	9.982.400	9.983.200	3,61
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	1.500.000	EUR	1.512.503	1.511.025	0,55
Total Espanya			26.262.708	26.740.995	9,67
SUÏSSA					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.000.000	0,72
Total Suïssa			2.022.500	2.000.000	0,72
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	496.095	0,18
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	750.345	0,27
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	2.000.000	EUR	2.005.589	2.005.300	0,72
Total Estats Units d'Amèrica			3.234.875	3.251.740	1,17
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			267.424.241	265.739.309	96,00
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			267.424.241	265.739.309	96,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ITÀLIA					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.016.600	0,37
Total Itàlia			996.900	1.016.600	0,37
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027	2.500.000	EUR	2.585.773	2.596.350	0,94
Metropolitan Life Global Funding I 3.313% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.002.350	0,72
Total Estats Units d'Amèrica			4.585.773	4.598.700	1,66
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			5.582.673	5.615.300	2,03
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			5.582.673	5.615.300	2,03
TOTAL INVERSIONS			273.006.914	271.354.609	98,03
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				5.441.614	1,97
TOTAL ACTIU NET				276.796.223	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	265.739.309	95,77
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.615.300	2,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	2.643.354	0,96
ALTRES ACTIUS	3.477.336	1,25
TOTAL	277.475.299	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	69,19
Supranacional	11,27
Bancs i institucions financeres	9,51
Societats de cartera i financeres	3,82
Assegurances	1,81
Serveis públics	0,90
Químiques	0,37
Altres serveis	0,36
Immobiliàries	0,35
Alimentació o destil·leries	0,27
Equipament d'oficina i ordinadors	0,18
TOTAL INVERSIONS	98,03
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,97
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.25% 17/03/2025	15.000.000	EUR	14.862.600	14.917.436	1,07
Total Austràlia			14.862.600	14.917.436	1,07
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	10.000.000	EUR	9.644.697	9.918.800	0,71
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	75.000.000	EUR	74.035.500	74.339.250	5,35
Total Àustria			83.680.197	84.258.050	6,06
BÈLGICA					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.921.250	1,07
European Union 0.8% 04/07/2025	20.000.000	EUR	19.218.815	19.829.200	1,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	50.000.000	EUR	48.570.638	49.591.500	3,57
Total Bèlgica			82.202.953	84.341.950	6,07
CANADÀ					
National Bank of Canada 3.869% 21/04/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.538.993	7.512.750	0,54
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.867.258	4.966.600	0,36
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	10.000.000	EUR	9.818.540	9.931.200	0,72
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.996.600	0,36
Toronto-Dominion Bank 3.585% 16/04/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.820	10.005.700	0,72
Toronto-Dominion Bank 3.879% 13/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.167.000	10.159.000	0,73
Total Canadà			47.213.611	47.571.850	3,43
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	20.000.000	EUR	20.021.050	20.035.800	1,44
Total Dinamarca			20.021.050	20.035.800	1,44
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.968.560	10.001.600	0,72
Total Finlàndia			9.968.560	10.001.600	0,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
FRANÇA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	17.500.000	EUR	17.323.250	17.400.775	1,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1% 23/05/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.321.800	7.435.800	0,54
BNP Paribas SA 1.25% 19/03/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.800.000	9.956.500	0,72
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.952.640	0,29
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025 ¹	10.000.000	EUR	9.635.194	9.958.700	0,72
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	105.000.000	EUR	103.162.170	103.770.450	7,47
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	20.000.000	EUR	20.011.200	20.075.600	1,45
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	5.000.000	EUR	5.008.175	5.023.650	0,36
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	25.000.000	EUR	23.657.500	23.853.000	1,72
Total França			199.700.889	201.427.115	14,52
ALEMANYA					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.663.485	9.910.100	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025 ²	70.000.000	EUR	69.089.050	69.440.000	5,00
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	10.000.000	EUR	9.958.150	9.996.400	0,72
Deutsche Bank AG 3.829% 15/01/2026 EMTN ³	7.500.000	EUR	7.521.375	7.525.650	0,54
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	10.020.900	0,72
Total Alemanya			106.210.460	106.893.050	7,69
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.951.800	4.975.050	0,36
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.166.100	0,73
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.000.000	EUR	25.534.250	25.113.163	1,81
Total Irlanda			40.468.050	40.254.313	2,90
ITÀLIA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 4.655% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.562.825	0,19
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.032.350	0,36
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	10.000.000	EUR	10.001.118	10.027.800	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	25.000.000	EUR	25.084.759	24.963.715	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.044.850	5.040.950	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.564% 15/04/2026	100.000.000	EUR	100.624.300	100.602.000	7,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	170.000.000	EUR	170.901.950	170.911.200	12,31
Total Itàlia			319.303.012	319.140.840	22,99
LUXEMBURG					
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	20.000.000	EUR	19.722.000	19.784.200	1,43
Total Luxemburg			19.722.000	19.784.200	1,43

¹ 9.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 60.000.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 400.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 3.615% 10/01/2025 EMTN	12.500.000	EUR	12.532.500	12.501.125	0,90
BMW Finance NV 3.198% 19/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.003.000	9.992.300	0,72
Mercedes-Benz International Finance BV 3.022% 11/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.250	4.990.200	0,36
Mercedes-Benz International Finance BV 3.259% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.501.845	0,11
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	49.397.500	3,56
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	8.000.000	EUR	7.320.000	7.650.080	0,55
Total Països Baixos			83.995.050	86.033.050	6,20
ESPANYA					
Banco Santander SA 3.739% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.054.600	1,08
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	10.000.000	EUR	9.450.090	9.891.800	0,71
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	45.000.000	EUR	44.920.800	44.924.400	3,24
Total Espanya			69.378.288	69.870.800	5,03
SUÏSSA					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.500.000	1,62
UBS Switzerland AG 3.39% 05/12/2025 EMTN	10.000.000	EUR	10.082.000	10.074.366	0,73
Total Suïssa			32.782.888	32.574.366	2,35
REGNE UNIT					
Barclays Plc 4.032% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.026.300	0,72
NatWest Markets Plc 3.868% 09/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.011.090	5.015.200	0,36
Total Regne Unit			15.170.040	15.041.500	1,08
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.960.950	0,36
Bank of America Corp 3.839% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.113.799	1,45
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.994.400	0,36
Goldman Sachs Group Inc 3.865% 19/03/2026 EMTN	12.500.000	EUR	12.689.600	12.523.750	0,90
Jefferies Financial Group Inc 3.875% 16/04/2026 EMTN	7.500.000	EUR	7.578.375	7.569.900	0,55
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.002.300	0,36
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	15.000.000	EUR	15.020.715	15.039.750	1,08
Total Estats Units d'Amèrica			70.233.372	70.204.849	5,06
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			1.214.913.020	1.222.350.769	88,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2024 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	145.000.000	EUR	141.050.424	143.104.850	10,31
Total Itàlia			141.050.424	143.104.850	10,31
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR			141.050.424	143.104.850	10,31
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.355.963.444	1.365.455.619	98,35
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Metropolitan Life Global Funding I 3.313% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.009.400	0,58
Total Estats Units d'Amèrica			8.000.000	8.009.400	0,58
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			8.000.000	8.009.400	0,58
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			8.000.000	8.009.400	0,58
TOTAL INVERSIONS			1.363.963.444	1.373.465.019	98,93
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				14.851.716	1,07
TOTAL ACTIU NET				1.388.316.735	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.365.455.619	98,21
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	8.009.400	0,58
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	6.293.966	0,45
ALTRES ACTIUS	10.634.808	0,76
TOTAL	1.390.393.793	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	67,78
Bancs i institucions financeres	21,83
Supranacional	3,93
Societats de cartera i financeres	3,40
Assegurances	0,55
Alimentació o destil·leries	0,36
Equipament d'oficina i ordinadors	0,36
Altres serveis	0,36
Petroli	0,36
TOTAL INVERSIONS	98,93
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,07
TOTAL ACTIU NET	100,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Apple Inc	63.127.831	3,15
Broadcom Inc	42.120.186	2,10
Alphabet Inc Shs C	40.999.755	2,04
NVIDIA Corp	39.904.179	1,99
Microsoft Corp	35.456.184	1,77
Amazon.com Inc	33.922.734	1,69
Meta Platforms Inc	32.325.782	1,61
Tesla Inc	32.235.071	1,61
ConocoPhillips	32.079.128	1,60
UnitedHealth Group Inc	31.018.182	1,55
Exxon Mobil Corp	28.731.916	1,43
Micron Technology Inc	26.967.937	1,34
Wells Fargo & Co	25.040.744	1,25
Alphabet Inc Shs A	23.885.006	1,19
Walmart Inc	20.640.999	1,03
Workday Inc	20.019.432	1,00
Eli Lilly & Co	18.951.588	0,94
KLA Corp	17.730.922	0,88
Visa Inc	16.854.867	0,84
General Motors Co	16.828.378	0,84

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Amazon.com Inc	58.100.357	2,90
NVIDIA Corp	51.950.539	2,59
Alphabet Inc Shs C	50.990.063	2,55
Microsoft Corp	42.565.822	2,12
Apple Inc	32.261.860	1,61
Netflix Inc	29.036.929	1,45
Broadcom Inc	27.422.366	1,37
UnitedHealth Group Inc	24.652.340	1,23
General Motors Co	23.831.184	1,19
Meta Platforms Inc	23.588.350	1,18
Coca-Cola Co	22.368.500	1,12
Walmart Inc	21.743.286	1,09
Accenture Plc	20.781.345	1,04
Dell Technologies Inc	20.592.346	1,03
Tesla Inc	20.204.464	1,01
Goldman Sachs Group Inc	20.182.462	1,01
Abbott Laboratories	20.150.936	1,01
General Electric Co	19.083.480	0,95
Morgan Stanley	18.873.223	0,94
Bank of America Corp	18.760.324	0,94

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
SAP SE	11.952.021	2,17
ASML Holding NV	11.823.508	2,15
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10.028.346	1,82
RELX Plc	9.401.903	1,71
Novartis AG	8.494.243	1,54
Shell Plc	7.961.138	1,45
Intesa Sanpaolo SpA	7.715.429	1,40
Tele2 AB	7.708.320	1,40
Novo Nordisk A/S	7.697.935	1,40
KBC Group NV	7.522.081	1,37
Schneider Electric SE	7.355.601	1,34
EssilorLuxottica SA	7.257.899	1,32
Leonardo SpA	7.246.379	1,32
Barclays Plc	6.779.755	1,23
Airbus SE	6.619.141	1,20
Industria de Diseno Textil SA	6.450.251	1,17
UniCredit SpA	6.332.495	1,15
Siemens AG	5.959.112	1,08
Flutter Entertainment Plc	5.778.701	1,05
Iberdrola SA	5.737.665	1,04
Ferrovial SE	5.491.844	1,00
Linde Plc	5.489.633	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Novartis AG	13.142.171	2,26
Vinci SA	12.720.831	2,19
ASML Holding NV	12.137.198	2,09
SAP SE	11.771.889	2,02
Novo Nordisk A/S	11.590.986	1,99
TotalEnergies SE	11.505.886	1,98
Nestle SA	11.450.567	1,97
Siemens AG	11.220.156	1,93
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.217.742	1,93
ABB Ltd	10.366.813	1,78
Ryanair Holdings Plc	9.201.884	1,58
Flutter Entertainment Plc	8.285.756	1,42
Shell Plc	8.154.681	1,40
CRH Plc	8.072.700	1,39
Iberdrola SA	7.893.588	1,36
Stellantis NV	7.773.450	1,34
Sika AG	7.718.824	1,33
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	7.712.448	1,33
UniCredit SpA	7.316.408	1,26
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	6.952.386	1,19
Hermes International SCA	6.325.590	1,09
EssilorLuxottica SA	6.147.251	1,06
ING Groep NV	6.081.990	1,05
Sanofi SA	6.059.477	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Azimut Holding SpA	3.226.037	6,46
Eni SpA	2.362.502	4,73
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.653.926	3,31
BPER Banca SPA	1.517.093	3,04
Lottomatica Group Spa	1.461.070	2,92
Moncler SpA	1.329.278	2,66
Amplifon SpA	1.306.310	2,62
FinecoBank Banca Fineco SpA	1.293.304	2,59
Banca Generali SpA	1.171.791	2,35
A2A SpA	1.169.526	2,34
ERG SpA	1.153.878	2,31
Snam SpA	1.107.529	2,22
SOL SpA	1.061.303	2,12
Saipem SpA	1.041.850	2,09
Terna - Rete Elettrica Nazionale	961.880	1,93
Technoprobe SpA	911.464	1,82
Intercos SpA	854.157	1,71
Sesa SpA	755.938	1,51
Banca Popolare di Sondrio SPA	750.765	1,50
Salvatore Ferragamo SpA	713.115	1,43
Intesa Sanpaolo SpA	700.162	1,40
Davide Campari-Milano NV	689.918	1,38
Stellantis NV	688.993	1,38
Iren SpA	683.885	1,37
Leonardo SpA	657.247	1,32
Iveco Group NV	656.287	1,31
ACEA SpA	656.085	1,31
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	642.234	1,29
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	599.738	1,20
Enel SpA	592.346	1,19
Ferretti SpA	566.385	1,13
Reply SpA	562.478	1,13
Generali	557.173	1,12
Poste Italiane SpA	530.949	1,06
Hera SpA	527.724	1,06
Buzzi SpA	504.797	1,01
CIR SpA-Compagnie Industriali	499.595	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
BPER Banca SPA	4.614.094	5,95
UniCredit SpA	3.437.187	4,43
Eni SpA	3.326.922	4,29
Banca Mediolanum SpA	2.899.397	3,74
Unipol Gruppo SpA	2.488.560	3,21
Intesa Sanpaolo SpA	2.431.403	3,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	2.144.094	2,76
Enel SpA	1.920.927	2,48
Tenaris SA	1.850.629	2,38
Snam SpA	1.823.849	2,35
ERG SpA	1.781.467	2,30
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1.611.782	2,08
Stellantis NV	1.560.647	2,01
SAES Getters SpA	1.511.029	1,95
Prysmian SpA	1.444.866	1,86
Banco BPM SpA	1.443.578	1,86
Terna - Rete Elettrica Nazionale	1.348.339	1,74
Amplifon SpA	1.231.917	1,59
Maire SpA	1.175.483	1,51
Italgas SpA	1.121.747	1,45
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	1.121.523	1,45
Ferrari NV	1.118.165	1,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1.104.988	1,42
Salcef Group SpA	1.104.312	1,42
Interpump Group SpA	1.088.981	1,40
Saras SpA	1.073.928	1,38
BFF Bank SpA	1.063.671	1,37
GPI SpA	1.053.079	1,36
Tod's SpA	966.037	1,24
Leonardo SpA	933.575	1,20
Banca Generali SpA	859.638	1,11
Iveco Group NV	856.411	1,10
Pirelli & C SpA	836.260	1,08
Nexi SpA	821.677	1,06
Sesa SpA	819.637	1,06
Reply SpA	799.629	1,03
Poste Italiane SpA	797.330	1,03
Brunello Cucinelli SpA	789.652	1,02
GVS SpA	787.430	1,01
Iren SpA	786.962	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Infineon Technologies AG	1.954.387	10,45
Deutsche Telekom AG	1.776.429	9,50
Siemens Energy AG	1.145.909	6,13
HUGO BOSS AG	1.085.123	5,80
Daimler Truck Holding AG	1.074.219	5,75
Siemens AG	910.029	4,87
Heidelberg Materials AG	908.427	4,86
KION Group AG	758.306	4,06
TAG Immobilien AG	747.275	4,00
Fresenius Medical Care AG	733.516	3,92
Continental AG	728.415	3,90
Henkel AG & Co KGaA / preference	720.779	3,86
Commerzbank AG	648.964	3,47
MTU Aero Engines AG	615.818	3,29
Deutsche Boerse AG	538.225	2,88
Volkswagen AG / preference	369.733	1,98
Knorr-Bremse AG	358.340	1,92
Delivery Hero SE	357.434	1,91
Douglas AG	350.564	1,88
Symrise AG	340.989	1,82
Deutsche Lufthansa AG	305.690	1,64
Vonovia SE	299.950	1,60
Adidas AG	272.868	1,46
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	271.974	1,45
Merck KGaA	248.977	1,33
Deutsche Bank AG	239.556	1,28
Sixt SE	232.011	1,24
Deutsche Post AG	195.732	1,05
Brenntag SE	193.777	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
SAP SE	3.244.729	11,28
Allianz SE	1.576.652	5,48
RWE AG	1.562.973	5,43
Bayer AG	1.460.945	5,08
Fidelity Funds - Germany Fund	1.364.795	4,74
Infineon Technologies AG	1.188.399	4,13
Deutsche Telekom AG	1.056.857	3,67
HUGO BOSS AG	1.036.577	3,60
Allianz German Equity	877.883	3,05
Continental AG	870.961	3,03
Siemens AG	862.842	3,00
Covestro AG	852.807	2,96
Puma SE	815.754	2,84
Mercedes-Benz Group AG	813.563	2,83
Deutsche Post AG	726.899	2,53
Commerzbank AG	690.357	2,40
Jenoptik AG	670.973	2,33
Heidelberg Materials AG	607.856	2,11
Vonovia SE	540.813	1,88
Adidas AG	525.994	1,83
Volkswagen AG / preference	516.086	1,79
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	503.701	1,75
Merck KGaA	497.258	1,73
E.ON SE	487.796	1,70
Schott Pharma AG & Co KGaA	465.051	1,62
Knorr-Bremse AG	437.020	1,52
Bechtle AG	375.225	1,30
Zalando SE	368.842	1,28
MTU Aero Engines AG	337.371	1,17
QIAGEN NV	318.774	1,11
Delivery Hero SE	287.168	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Xtrackers Spain UCITS ETF	3.961.002	22,93
Aena SME SA	1.569.600	9,09
Grupo Catalana Occidente SA	1.057.775	6,12
Unicaja Banco SA	956.726	5,54
Puig Brands SA	912.175	5,28
Banco de Sabadell SA	815.148	4,72
Telefonica SA	793.939	4,60
ACS Actividades de Construcion y Servicios SA	779.971	4,52
Fluidra SA	644.086	3,73
Banco Santander SA	635.938	3,68
Acciona SA	594.893	3,44
Mapfre SA	571.995	3,31
CaixaBank SA	564.223	3,27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	469.787	2,72
Endesa SA	457.088	2,65
Industria de Diseno Textil SA	420.092	2,43
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	382.759	2,22
Grifols SA	273.966	1,59
International Consolidated Airlines Group SA	246.252	1,43
Repsol SA	228.948	1,33
Tubacex SA	198.567	1,15
Grenergy Renovables SA	188.681	1,09
Indra Sistemas SA	172.233	1,00

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Fidelity Funds - Iberia Fund	5.063.882	21,78
Applus Services SA	2.142.763	9,22
Iberdrola SA	1.522.637	6,55
Industria de Diseno Textil SA	1.504.479	6,47
Amadeus IT Group SA	1.303.635	5,61
Banco Santander SA	1.201.720	5,17
Telefonica SA	1.121.995	4,83
Ferrovial SE	1.019.216	4,38
Aena SME SA	982.144	4,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	964.056	4,15
Bankinter SA	790.600	3,40
Banco Comercial Portugues SA	651.514	2,80
CaixaBank SA	627.583	2,70
Corticeira Amorim SGPS SA	532.435	2,29
Vidrala SA	481.657	2,07
Endesa SA	378.475	1,63
Unicaja Banco SA	346.971	1,49
Gestamp Automocion SA	310.389	1,34
Fluidra SA	308.719	1,33
International Consolidated Airlines Group SA	272.456	1,17
Elecnor SA	231.769	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	14.458.796	4,21
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	11.765.833	3,42
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	11.290.244	3,29
Samsung Electronics Co Ltd	9.150.890	2,66
AIA Group Ltd	7.848.743	2,28
Tencent Holdings Ltd	7.761.482	2,26
Alibaba Group Holding Ltd	6.267.295	1,82
SK Hynix Inc	5.903.860	1,72
ICICI Bank Ltd	5.160.043	1,50
HDFC Bank Ltd	4.234.432	1,23
Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.326.637	0,97
Meituan	3.243.160	0,94
MediaTek Inc	3.162.363	0,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.148.421	0,92
Axis Bank Ltd	3.086.744	0,90
Hitachi Ltd	2.925.928	0,85
ANTA Sports Products Ltd	2.896.404	0,84
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2.811.925	0,82
DBS Group Holdings Ltd	2.601.348	0,76
Bharti Airtel Ltd	2.463.519	0,72

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	23.375.674	6,69
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.357.263	3,82
AIA Group Ltd	8.987.857	2,57
Samsung Electronics Co Ltd	8.127.600	2,33
Tencent Holdings Ltd	6.682.104	1,91
SK Hynix Inc	6.426.758	1,84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	5.965.853	1,71
Alibaba Group Holding Ltd	4.363.011	1,25
Axis Bank Ltd	4.248.214	1,22
NetEase Inc	3.095.084	0,89
Thai Beverage PCL	2.971.831	0,85
Kia Corp	2.822.017	0,81
Recruit Holdings Co Ltd	2.639.164	0,76
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.554.842	0,73
Nintendo Co Ltd	2.552.882	0,73
ICICI Bank Ltd	2.380.646	0,68
Lenovo Group Ltd	2.227.440	0,64
DBS Group Holdings Ltd	2.225.606	0,64
MediaTek Inc	2.115.728	0,61
Infosys Ltd	2.040.168	0,58

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	23.467.594	6,02
Gigabyte Technology Co Ltd	7.496.237	1,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	6.732.329	1,73
Tata Consultancy Services Ltd	6.569.866	1,68
SK Hynix Inc	6.431.603	1,65
Meituan	5.268.122	1,35
Tencent Holdings Ltd	4.940.032	1,27
Samsung Electronics Co Ltd	4.851.712	1,24
Infosys Ltd	4.634.798	1,19
MediaTek Inc	4.456.565	1,14
Fubon Financial Holding Co Ltd	4.044.712	1,04
Accton Technology Corp	4.022.918	1,03
Xiaomi Corp	3.635.322	0,93
Tencent Music Entertainment Group	3.606.234	0,92
TOTVS SA	3.590.983	0,92
JD.com Inc	3.572.061	0,92
Bharti Airtel Ltd	3.406.953	0,87
Reliance Industries Ltd	3.333.991	0,85
Mahindra & Mahindra Ltd	2.645.799	0,68
Lenovo Group Ltd	2.620.105	0,67

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	19.951.475	4,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	17.375.966	4,30
Samsung Electronics Co Ltd	8.557.801	2,12
Gigabyte Technology Co Ltd	6.835.307	1,69
SK Hynix Inc	6.219.446	1,54
Kia Corp	5.274.243	1,31
Fast Retailing Co Ltd	5.194.398	1,29
Reliance Industries Ltd	5.037.576	1,25
NU Holdings Ltd	4.528.902	1,12
ABB India Ltd	4.419.308	1,09
JD.com Inc	4.404.754	1,09
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	4.376.503	1,08
MercadoLibre Inc	4.285.127	1,06
Tencent Holdings Ltd	4.140.122	1,03
NetEase Inc	3.770.761	0,93
Yum China Holdings Inc	3.701.918	0,92
Petroleo Brasileiro SA / preference	3.526.800	0,87
Cemex SAB de CV	3.378.790	0,84
Zomato Ltd	3.309.098	0,82
Alibaba Group Holding Ltd	3.278.139	0,81

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Chevron Corp	30.173.297	11,08
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	14.189.334	5,21
ConocoPhillips	14.140.332	5,19
Cheniere Energy Inc	12.984.594	4,77
Hess Corp	12.455.834	4,57
TotalEnergies SE	9.524.338	3,50
Canadian Natural Resources Ltd	8.926.756	3,28
Shell Plc	8.586.283	3,15
Targa Resources Corp	7.014.007	2,58
Sempra	6.492.031	2,38
Marathon Petroleum Corp	6.368.839	2,34
Eni SpA	6.319.670	2,32
Williams Cos Inc	5.913.038	2,17
Pembina Pipeline Corp	5.681.141	2,09
EOG Resources Inc	5.601.577	2,06
ONEOK Inc	5.586.934	2,05
TC Energy Corp	5.295.961	1,95
Cameco Corp	4.884.631	1,79
Exxon Mobil Corp	4.815.090	1,77
Tourmaline Oil Corp	4.015.803	1,47
Keyera Corp	3.413.209	1,25
Enbridge Inc	3.413.113	1,25
Schlumberger NV	3.389.593	1,24
BP Plc	3.026.472	1,11
EQT Corp	2.976.418	1,09
Permian Resources Corp	2.845.961	1,05
Valaris Ltd	2.753.850	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	55.724.016	18,18
Chevron Corp	21.888.961	7,14
BP Plc	17.739.167	5,79
ConocoPhillips	15.671.426	5,11
Phillips 66	15.152.639	4,94
Targa Resources Corp	13.803.884	4,50
Exxon Mobil Corp	11.849.659	3,87
Cenovus Energy Inc	9.307.914	3,04
Schlumberger NV	7.304.197	2,38
Diamondback Energy Inc	6.416.041	2,09
Enbridge Inc	6.383.598	2,08
Canadian Natural Resources Ltd	6.231.236	2,03
Williams Cos Inc	6.054.673	1,98
Expand Energy Corp	4.848.946	1,58
ONEOK Inc	4.762.540	1,55
BP Plc	4.753.571	1,55
Shell Plc	4.601.151	1,50
Coterra Energy Inc	4.438.836	1,45
Equinor ASA	4.127.380	1,35
TotalEnergies SE	3.867.634	1,26
Engie SA	3.851.526	1,26
Sempra	3.812.153	1,24
EOG Resources Inc	3.801.078	1,24
Exelon Corp	3.797.178	1,24
NextEra Energy Inc	3.715.342	1,21
Cheniere Energy Inc	3.513.244	1,15

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Vertiv Holdings Co	15.867.433	3,08
Pool Corp	15.270.867	2,97
Teledyne Technologies Inc	13.756.977	2,67
BAE Systems Plc	12.183.130	2,37
IDEX Corp	11.136.327	2,17
Genuine Parts Co	10.685.582	2,08
FANUC Corp	10.316.106	2,01
LKQ Corp	9.735.406	1,89
Trimble Inc	9.506.124	1,85
Amentum Holdings Inc	8.976.561	1,75
WESCO International Inc	8.777.571	1,71
GE Vernova Inc	8.725.963	1,70
Hamamatsu Photonics KK	8.042.276	1,56
Smiths Group Plc	7.628.366	1,48
Clean Harbors Inc	7.599.015	1,48
West Japan Railway Co	7.428.616	1,44
MISUMI Group Inc	7.398.873	1,44
Fortive Corp	7.352.626	1,43
Canadian National Railway Co	7.221.876	1,40
Ryder System Inc	7.132.086	1,39
Enphase Energy Inc	7.093.775	1,38
Smurfit WestRock Plc	7.062.839	1,37
Daikin Industries Ltd	6.973.703	1,36
AZEK Co Inc	6.907.513	1,34
General Dynamics Corp	6.876.857	1,34
Rockwell Automation Inc	6.859.626	1,33
Johnson Controls International Plc	6.551.877	1,27
Siemens Energy AG	6.441.368	1,25
Dassault Aviation SA	6.418.890	1,25
Schneider Electric SE	6.187.446	1,20
THK Co Ltd	5.897.192	1,15
Freeport-McMoRan Inc	5.889.781	1,15
Standardaero Inc	5.731.133	1,11
Middleby Corp	5.723.078	1,11
Atmus Filtration Technologies Inc	5.548.656	1,08
Safran SA	5.533.240	1,08
Science Applications International Corp	5.257.400	1,02

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Siemens AG	21.042.612	3,79
General Dynamics Corp	18.623.672	3,36
Rolls-Royce Holdings Plc	16.707.775	3,01
Airbus SE	16.207.120	2,92
General Electric Co	14.429.130	2,60
Builders FirstSource Inc	13.992.789	2,52
Champion Homes Inc	13.818.139	2,49
AZEK Co Inc	10.550.574	1,90
Clean Harbors Inc	9.939.953	1,79
Safran SA	9.937.213	1,79
Fortive Corp	9.886.323	1,78
GE Vernova Inc	9.476.242	1,71
Lennar Corp	9.392.582	1,69
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	8.836.186	1,59
Flowserve Corp	8.444.780	1,52
Marubeni Corp	7.943.990	1,43
Vertiv Holdings Co	7.910.546	1,43
Fluor Corp	7.474.116	1,35
Littelfuse Inc	6.907.782	1,25
THK Co Ltd	6.816.343	1,23
Kansai Paint Co Ltd	6.763.530	1,22
Siemens Energy AG	6.615.395	1,19
Akzo Nobel NV	6.458.996	1,16
Hensoldt AG	6.119.155	1,10
BAE Systems Plc	6.023.837	1,09
Middleby Corp	5.971.064	1,08
XPO Inc	5.837.259	1,05
Waste Connections Inc	5.792.819	1,04
ChampionX Corp	5.592.262	1,01
Carlisle Cos Inc	5.566.655	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	82.920.858	22,67
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	40.468.756	11,07
Merck & Co Inc	20.877.928	5,71
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	20.311.526	5,55
Novo Nordisk A/S	10.651.550	2,91
Johnson & Johnson	9.970.419	2,73
AbbVie Inc	8.170.556	2,23
Intuitive Surgical Inc	7.716.357	2,11
Otsuka Holdings Co Ltd	6.737.578	1,84
United Therapeutics Corp	6.711.048	1,84
Systemx Corp	5.640.824	1,54
AstraZeneca Plc	5.543.761	1,52
Eli Lilly & Co	5.248.705	1,44
Abbott Laboratories	4.305.655	1,18
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.201.896	1,15
GE HealthCare Technologies Inc	3.853.287	1,05
West Pharmaceutical Services Inc	3.554.263	0,97
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.536.605	0,97
Elevance Health Inc	3.477.436	0,95
Amgen Inc	3.217.610	0,88

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	41.844.786	10,41
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	21.198.185	5,27
Eli Lilly & Co	18.553.099	4,61
UnitedHealth Group Inc	12.998.487	3,23
Novo Nordisk A/S	12.201.876	3,03
Amgen Inc	10.869.730	2,70
Regeneron Pharmaceuticals Inc	10.321.845	2,57
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.820.819	2,44
Edwards Lifesciences Corp	8.218.704	2,04
Abbott Laboratories	7.970.900	1,98
AstraZeneca Plc	7.827.264	1,95
GSK Plc	7.405.910	1,84
Pfizer Inc	7.211.015	1,79
Merck & Co Inc	7.076.052	1,76
Zoetis Inc	6.392.662	1,59
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	6.151.061	1,53
AbbVie Inc	6.012.516	1,50
Elevance Health Inc	5.871.060	1,46
Novartis AG	5.817.708	1,45
Intuitive Surgical Inc	5.666.112	1,41
Danaher Corp	5.412.490	1,35
Genmab A/S	5.287.108	1,31
Stryker Corp	5.167.028	1,28
HCA Healthcare Inc	4.418.495	1,10

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	47.337.229	4,60
Visa Inc	36.816.398	3,58
Bank of America Corp	35.005.760	3,40
JPMorgan Chase & Co	34.456.015	3,35
Vonovia SE	33.177.101	3,22
Citigroup Inc	29.649.776	2,88
Wells Fargo & Co	28.568.892	2,78
Mastercard Inc	27.526.823	2,68
Societe Generale SA	26.214.840	2,55
Berkshire Hathaway Inc	25.585.270	2,49
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	24.414.214	2,37
Cboe Global Markets Inc	21.131.058	2,05
Allstate Corp	17.504.292	1,70
American Express Co	16.125.132	1,57
American International Group Inc	14.988.052	1,46
KeyCorp	14.743.394	1,43
KKR & Co Inc	14.459.388	1,41
Allianz SE	14.397.736	1,40
FinecoBank Banca Fineco SpA	14.033.353	1,36
Progressive Corp	12.680.776	1,23
Barclays Plc	12.456.442	1,21
Commerzbank AG	12.266.503	1,19
HSBC Holdings Plc	12.137.760	1,18
Zurich Insurance Group AG	12.087.650	1,17
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	11.908.096	1,16
Citizens Financial Group Inc	11.673.271	1,13
ING Groep NV	10.667.604	1,04
Nasdaq Inc	10.665.507	1,04
Fidelity National Information Services Inc	10.358.396	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	50.566.438	4,57
JPMorgan Chase & Co	42.614.863	3,85
Citigroup Inc	41.587.124	3,76
Allstate Corp	35.006.242	3,16
Vonovia SE	32.475.987	2,93
Bank of America Corp	32.472.385	2,93
Wells Fargo & Co	30.506.227	2,76
UniCredit SpA	29.449.176	2,66
Visa Inc	28.625.206	2,59
ING Groep NV	28.116.404	2,54
Commerzbank AG	27.123.072	2,45
BNP Paribas SA	24.626.488	2,22
Chubb Ltd	19.976.730	1,80
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	19.846.557	1,79
Mastercard Inc	19.542.331	1,77
Bank of New York Mellon Corp	19.486.136	1,76
HSBC Holdings Plc	18.226.709	1,65
S&P Global Inc	17.941.313	1,62
Fidelity National Information Services Inc	17.659.285	1,60
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17.575.215	1,59
Allianz SE	17.538.302	1,58
Societe Generale SA	16.519.380	1,49
KeyCorp	16.030.599	1,45
Aegon Ltd	15.320.956	1,38
Progressive Corp	15.242.913	1,38
Cboe Global Markets Inc	14.960.999	1,35
Prudential Plc	14.592.227	1,32
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	14.253.961	1,29
BlackRock Funding Inc	13.987.434	1,26
Berkshire Hathaway Inc	13.861.671	1,25
Comerica Inc	13.805.082	1,25
UBS Group AG	13.688.851	1,24
Credit Agricole SA	12.990.395	1,17
M&T Bank Corp	12.723.764	1,15
American International Group Inc	12.208.499	1,10
WEX Inc	12.004.238	1,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	11.769.511	1,06
American Express Co	11.518.216	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Apple Inc	134.279.251	5,50
Alphabet Inc Shs A	116.639.697	4,77
Broadcom Inc	105.808.813	4,33
Adobe Inc	92.383.603	3,78
NVIDIA Corp	77.671.138	3,18
Microsoft Corp	63.327.776	2,59
Meta Platforms Inc	59.929.985	2,45
Advanced Micro Devices Inc	55.573.367	2,27
Texas Instruments Inc	53.974.443	2,21
Amazon.com Inc	53.846.202	2,20
Netflix Inc	51.781.088	2,12
SAP SE	45.886.700	1,88
Arista Networks Inc	45.222.925	1,85
Synopsys Inc	41.486.695	1,70
Keyence Corp	40.774.501	1,67
Intuit Inc	39.788.768	1,63
Uber Technologies Inc	38.225.475	1,56
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.446.196	1,49
Salesforce Inc	35.973.368	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	34.478.742	1,41
ASML Holding NV	30.493.022	1,25
Datadog Inc	27.807.486	1,14
Applied Materials Inc	27.395.040	1,12
Coherent Corp	25.429.550	1,04
CDW Corp	24.923.557	1,02

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	304.295.852	11,30
NVIDIA Corp	210.543.422	7,82
Apple Inc	128.677.835	4,78
Advanced Micro Devices Inc	98.473.579	3,66
Broadcom Inc	87.684.265	3,26
Alphabet Inc Shs A	82.106.655	3,05
Adobe Inc	71.146.095	2,64
Amazon.com Inc	66.307.303	2,46
Microsoft Corp	58.767.110	2,18
Uber Technologies Inc	58.252.278	2,16
Netflix Inc	58.236.188	2,16
Meta Platforms Inc	51.345.172	1,91
Salesforce Inc	50.764.311	1,89
Flex Ltd	44.389.633	1,65
Alphabet Inc Shs C	41.176.577	1,53
Micron Technology Inc	40.590.321	1,51
Keyence Corp	40.507.257	1,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	40.336.751	1,50
Texas Instruments Inc	38.032.150	1,41
ASML Holding NV	37.782.941	1,40
KLA Corp	34.365.400	1,28
ServiceNow Inc	32.976.549	1,22
Workday Inc	31.949.124	1,19
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	30.989.471	1,15
Fabrinet	30.527.648	1,13
Intuit Inc	28.251.998	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
France Treasury Bill BTF 0% 05/03/2025	79.515.077	1,71
France Treasury Bill BTF 0% 09/04/2025	79.242.236	1,71
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	74.229.862	1,60
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	74.176.818	1,60
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	74.142.448	1,60
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	67.953.689	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 14/11/2024	64.542.511	1,39
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	64.187.605	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	64.074.966	1,38
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	60.372.059	1,30
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	59.555.249	1,28
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	59.379.308	1,28
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	59.222.276	1,28
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	59.214.528	1,28
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	59.163.471	1,27
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2025	59.160.478	1,27
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	59.048.431	1,27
France Treasury Bill BTF 0% 17/07/2025	58.977.308	1,27
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	58.976.331	1,27
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	58.873.542	1,27
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.806.217	1,20
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	54.802.870	1,18
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	54.581.672	1,18
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2025	54.543.798	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	54.435.664	1,17
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	54.322.179	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	54.296.722	1,17
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	54.238.060	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	54.237.304	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	54.236.338	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 12/03/2025	54.221.015	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	54.213.777	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	54.206.362	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	54.203.434	1,17
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	54.199.051	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	54.138.308	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025	54.126.400	1,17
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	54.096.714	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	54.079.154	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	53.961.228	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	53.544.989	1,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	53.502.281	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.989.510	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.462.085	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	49.923.090	1,08
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	49.892.426	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	49.871.000	1,07
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	49.787.688	1,07
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	49.739.732	1,07
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	49.590.686	1,07
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	49.349.609	1,06
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	49.298.203	1,06

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Compres (continuació)

Valor	Cost % de les compres totals	
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	49.260.302	1,06
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	49.227.397	1,06
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	49.177.828	1,06
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	48.999.838	1,06
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	48.865.198	1,05
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	48.839.986	1,05
Spain Government Bond 0% 31/01/2025	48.722.400	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	100.000.000	3,11
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	100.000.000	3,11
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	75.000.000	2,33
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	70.000.000	2,18
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	65.000.000	2,02
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	65.000.000	2,02
France Treasury Bill BTF 0% 14/11/2024	65.000.000	2,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	65.000.000	2,02
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	61.320.000	1,91
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	60.000.000	1,87
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	60.000.000	1,87
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	60.000.000	1,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	60.000.000	1,87
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.090.000	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	1,74
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	55.000.000	1,71
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	55.000.000	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	1,71
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	52.825.000	1,64
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	51.375.000	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.437.500	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	50.362.500	1,57
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	50.200.000	1,56
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.100.000	1,56
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	50.000.000	1,55
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	45.000.000	1,40
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	45.000.000	1,40
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	45.000.000	1,40
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	41.040.000	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.350.000	1,25
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.100.000	1,25
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	1,24
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	1,24
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.787.500	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.656.250	1,11
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.612.500	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	35.000.000	1,09

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Bill 0% 25/03/2025	5.188.231	5,80
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	5.025.470	5,62
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	4.970.256	5,56
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	4.933.350	5,52
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	4.930.145	5,51
United States Treasury Bill 0% 07/08/2025	4.909.114	5,49
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 23/01/2025	4.905.891	5,48
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	4.879.976	5,46
United States Treasury Bill 0% 15/05/2025	4.876.293	5,45
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	4.872.522	5,45
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	4.856.342	5,43
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 20/02/2025	4.852.193	5,42
United States Treasury Bill 0% 10/07/2025	4.808.530	5,38
United States Treasury Bill 0% 02/10/2025	4.582.896	5,12
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	4.480.417	5,01
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/01/2025	4.452.951	4,98
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	3.616.628	4,04
United States Treasury Note/Bond 0.75% 15/11/2024	3.613.997	4,04
United States Treasury Bill 0% 15/04/2025	3.307.406	3,70
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	463.622	0,52

Vendes¹

Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	5.570.256	6,93
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	5.283.381	6,56
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	5.251.098	6,52
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	5.200.454	6,46
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	5.066.089	6,29
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.042.402	6,27
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	4.964.347	6,17
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	4.882.907	6,07
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.692.412	5,83
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	4.687.931	5,82
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.603.628	5,72
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.599.816	5,72
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.590.523	5,70
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.517.427	5,61
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.255.122	5,29
United States Treasury Note/Bond 0.75% 15/11/2024	3.811.106	4,74
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.462.444	4,30

¹ Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	89.962.978	9,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.226.793	7,33
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	58.688.733	6,13
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	52.495.691	5,48
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	44.678.238	4,66
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	35.571.975	3,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	34.880.813	3,64
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	33.251.370	3,47
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.132.446	3,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	27.642.650	2,89
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	20.323.253	2,12
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	15.285.257	1,60
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	14.340.991	1,50
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.459.334	1,09
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	9.919.654	1,04
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	9.914.695	1,04
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	9.354.500	0,98
European Stability Mechanism 2.375% 30/09/2027 EMTN	8.016.070	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.259.703	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	7.245.775	0,76

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.947.781	10,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	48.512.500	7,48
Bundesobligation 0% 10/04/2026	38.690.060	5,97
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	29.653.200	4,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	24.952.808	3,85
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.941.925	3,85
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.916.224	3,84
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.923.267	2,46
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	14.906.287	2,30
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	14.552.700	2,24
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	1,54
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	10.000.000	1,54
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	10.000.000	1,54
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.975.234	1,54
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.717.870	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.384.008	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.254.559	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	5.895.105	0,91
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	5.859.429	0,90
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	5.502.733	0,85

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	38.759.944	9,92
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	38.468.125	9,85
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	34.639.973	8,87
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	21.672.133	5,55
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/03/2025	19.014.145	4,87
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.230.228	4,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	15.316.499	3,92
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	13.231.114	3,39
Japan Treasury Discount Bill 0% 17/03/2025	12.421.091	3,18
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.188.993	3,12
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.088.412	3,09
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	10.535.636	2,70
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	10.163.582	2,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	10.136.290	2,59
United States Treasury Bill 0% 09/01/2025	7.683.882	1,97
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	7.640.444	1,96
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/03/2025	7.421.093	1,90
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	6.783.737	1,74
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.801.696	1,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	4.624.148	1,18

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/03/2025	18.851.417	6,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	18.837.517	6,63
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	17.188.822	6,05
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	17.126.703	6,02
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	17.088.237	6,01
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	15.526.384	5,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.772.553	5,20
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	13.823.338	4,86
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.272.501	4,32
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.213.635	4,30
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	10.524.032	3,70
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	9.704.540	3,41
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.012.460	3,17
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	2,77
United States Treasury Bill 0% 09/01/2025	7.782.868	2,74
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.651.599	2,34
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.471.529	2,28
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	5.148.291	1,81
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.910.896	1,73
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	4.119.194	1,45
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.357.887	1,18
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	3.203.859	1,13

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/04/2029	124.074.998	8,46
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2029	113.235.768	7,72
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	74.585.514	5,08
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	58.769.844	4,01
Bundesschatzanweisungen 2% 10/12/2026	54.602.425	3,72
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	47.282.976	3,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	46.923.068	3,20
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	42.654.150	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	36.477.342	2,49
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	33.122.044	2,26
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	29.809.317	2,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	29.371.131	2,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	26.223.273	1,79
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	23.331.720	1,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	22.541.948	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.4% 15/11/2030	21.734.680	1,48
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	20.455.685	1,39
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	19.963.345	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	18.454.616	1,26
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	17.187.413	1,17
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	15.969.717	1,09
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 18/12/2024	14.947.451	1,02

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/04/2029	125.399.216	19,06
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2029	112.365.829	17,07
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	41.430.226	6,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	38.825.445	5,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	34.258.636	5,21
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	18.046.017	2,74
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	17.733.354	2,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	15.284.276	2,32
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 18/12/2024	15.000.000	2,28
European Union 3.125% 04/12/2030 EMTN	13.328.468	2,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	12.354.288	1,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	12.057.795	1,83
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.731.775	1,78
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	11.593.052	1,76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	11.194.492	1,70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.712.144	1,63
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028 EMTN	10.649.761	1,62
European Union 2.75% 04/02/2033	7.997.735	1,22
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	7.953.670	1,21
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	7.177.248	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	6.561.398	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	36.790.722	3,33
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	25.589.699	2,31
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	22.590.812	2,04
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	20.289.676	1,83
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	18.914.496	1,71
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	17.527.621	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	16.941.545	1,53
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	15.870.880	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	15.575.750	1,41
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.472.484	1,40
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	13.923.107	1,26
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	13.310.568	1,20
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	13.224.816	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	13.013.337	1,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.210.718	1,10
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	12.190.521	1,10
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	11.843.698	1,07
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	11.087.371	1,00
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	10.615.643	0,96
Bundesobligation 0% 16/04/2027	10.610.015	0,96

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	16.914.967	2,78
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	16.677.527	2,74
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.382.168	2,53
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	14.750.604	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.225.000	2,01
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	12.178.146	2,00
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	11.957.852	1,97
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	11.923.659	1,96
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.156.524	1,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.987.793	1,64
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.054.424	1,49
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	8.477.294	1,39
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	8.380.101	1,38
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	8.009.688	1,32
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2036	8.003.364	1,32
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	7.122.242	1,17
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	6.951.156	1,14
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	6.413.428	1,06
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	6.363.415	1,05
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	6.221.804	1,02

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
NVIDIA Corp	69.455.777	3,09
Apple Inc	56.346.316	2,50
Meta Platforms Inc	53.388.146	2,37
Microsoft Corp	47.953.450	2,13
Amazon.com Inc	47.785.556	2,12
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	43.058.859	1,91
Alphabet Inc Shs A	32.314.541	1,44
Broadcom Inc	22.296.307	0,99
Eli Lilly & Co	21.794.686	0,97
Alphabet Inc Shs C	20.532.712	0,91
Exxon Mobil Corp	20.225.100	0,90
Tesla Inc	19.857.543	0,88
Netflix Inc	17.767.621	0,79
Merck & Co Inc	16.190.757	0,72
Salesforce Inc	16.175.846	0,72
Adobe Inc	15.916.740	0,71
Applied Materials Inc	15.533.072	0,69
Uber Technologies Inc	15.414.725	0,68
JPMorgan Chase & Co	14.403.934	0,64
Wells Fargo & Co	14.090.113	0,63

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Trojan Global Income Fund	81.123.448	3,47
NVIDIA Corp	64.243.728	2,75
Microsoft Corp	57.727.835	2,47
Apple Inc	49.862.059	2,13
Amazon.com Inc	43.250.915	1,85
Alphabet Inc Shs A	35.873.239	1,53
Meta Platforms Inc	33.765.198	1,44
Adobe Inc	31.858.281	1,36
Alphabet Inc Shs C	27.239.014	1,16
Salesforce Inc	22.072.719	0,94
Advanced Micro Devices Inc	20.310.268	0,87
Danaher Corp	19.528.941	0,84
S&P Global Inc	19.307.247	0,83
Equifax Inc	18.546.819	0,79
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	18.496.619	0,79
Applied Materials Inc	18.037.388	0,77
Charles Schwab Corp	17.344.263	0,74
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	17.219.350	0,74
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	17.180.695	0,73
Novo Nordisk A/S	16.193.720	0,69

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	26.938.245	4,72
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	24.335.351	4,26
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	20.706.633	3,63
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	20.362.885	3,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.211.996	3,54
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	17.477.410	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.164.195	2,83
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	14.653.357	2,57
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	14.490.790	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.232.616	2,49
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	14.063.904	2,46
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	13.277.221	2,32
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	12.946.360	2,27
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.729.515	2,23
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	12.562.252	2,20
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	12.513.464	2,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	12.475.749	2,18
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	12.411.289	2,17
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	11.039.366	1,93
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	10.981.357	1,92
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	10.497.949	1,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	10.199.257	1,79
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	8.914.043	1,56
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	8.857.714	1,55
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.186.977	1,43
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	7.857.320	1,38
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	7.839.647	1,37
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	7.327.304	1,28
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	6.921.500	1,21
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	6.304.230	1,10
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	6.100.787	1,07
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	6.014.736	1,05
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	5.981.525	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	24.661.790	6,89
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.872.156	4,15
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	13.882.697	3,88
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	13.186.928	3,68
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	12.694.021	3,55
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	11.545.053	3,22
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	10.112.443	2,82
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	2,79
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	2,79
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	9.093.137	2,54
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.578.041	2,40
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.510.732	2,38
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	2,23
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	7.795.609	2,18
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	7.369.582	2,06
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	7.175.699	2,00
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	7.036.913	1,97
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	6.914.190	1,93
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	6.834.922	1,91
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	6.794.667	1,90
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	6.776.951	1,89
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	6.571.369	1,84
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.360.386	1,78
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.202.500	1,73
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	6.123.720	1,71
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.063.750	1,69
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	5.708.608	1,59
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	5.643.886	1,58
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.579.587	1,56
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	5.447.560	1,52
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	5.445.201	1,52
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.194.211	1,45
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	1,40
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	4.970.388	1,39
AT Securities BV 7.747% / perpetual	4.947.790	1,38
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.852.626	1,36
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	4.577.153	1,28
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.372.360	1,22
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.289.338	1,20
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.244.460	1,19
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	4.205.669	1,17
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	3.895.486	1,09
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	3.733.735	1,04
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.604.000	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
NVIDIA Corp	121.560.451	2,87
Apple Inc	110.040.495	2,60
Meta Platforms Inc	92.914.211	2,19
Amazon.com Inc	88.861.817	2,10
Microsoft Corp	88.007.302	2,08
Alphabet Inc Shs A	56.658.216	1,34
Broadcom Inc	44.819.844	1,06
Tesla Inc	42.741.348	1,01
Eli Lilly & Co	40.597.873	0,96
Exxon Mobil Corp	35.238.077	0,83
Netflix Inc	31.513.331	0,74
Alphabet Inc Shs C	30.832.005	0,73
Adobe Inc	28.617.286	0,68
Uber Technologies Inc	28.014.629	0,66
Unilever Plc	27.787.707	0,66
Merck & Co Inc	26.900.974	0,64
JPMorgan Chase & Co	25.215.690	0,60
Wells Fargo & Co	23.948.875	0,57
Applied Materials Inc	23.946.651	0,57
Salesforce Inc	23.893.723	0,56

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
NVIDIA Corp	115.420.414	2,74
Microsoft Corp	105.407.793	2,50
Amazon.com Inc	79.061.892	1,88
Alphabet Inc Shs A	77.326.213	1,84
Apple Inc	71.192.107	1,69
Adobe Inc	57.585.565	1,37
Meta Platforms Inc	56.585.457	1,34
Advanced Micro Devices Inc	40.409.820	0,96
Alphabet Inc Shs C	36.452.198	0,87
Salesforce Inc	35.884.335	0,85
Eli Lilly & Co	33.616.650	0,80
Danaher Corp	32.694.919	0,78
S&P Global Inc	30.660.630	0,73
Novo Nordisk A/S	30.309.038	0,72
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30.082.162	0,71
Charles Schwab Corp	29.471.719	0,70
Equifax Inc	29.272.736	0,70
JPMorgan Chase & Co	27.758.773	0,66
ASML Holding NV	26.539.840	0,63
UnitedHealth Group Inc	26.189.456	0,62

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	63.376.536	14,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.302.915	11,13
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	19.577.808	4,33
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	17.320.414	3,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.838.966	3,28
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	11.801.423	2,61
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.247.664	2,27
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	9.961.373	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	9.913.754	2,19
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	8.178.311	1,81
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.858.938	1,52
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	6.449.396	1,43
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	6.234.166	1,38
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	5.628.584	1,25
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.337.672	1,18
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.255.397	1,16
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	4.957.318	1,10
NVIDIA Corp	4.648.773	1,03
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	4.534.211	1,00
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	4.379.908	0,97

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	50.362.500	14,73
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	31.321.734	9,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.277.500	8,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.130.814	5,89
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	18.726.852	5,48
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	12.109.249	3,54
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.462.181	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.556.695	2,79
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	6.204.781	1,81
Procter & Gamble Co	3.182.173	0,93
Alphabet Inc Shs A	2.716.926	0,79
UnitedHealth Group Inc	2.657.370	0,78
Visa Inc	2.550.909	0,75
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.525.000	0,74
NVIDIA Corp	2.110.328	0,62
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.062.500	0,60
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	0,59
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.020.000	0,59
AT&T Inc	1.977.021	0,58
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.955.918	0,57

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	25.151.458	12,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	15.164.312	7,49
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	14.683.356	7,25
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	12.870.915	6,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	12.406.049	6,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.090.394	4,98
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	9.351.248	4,62
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	9.199.316	4,54
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.420.277	3,66
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	6.215.834	3,07
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.889.578	2,91
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.234.912	2,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	4.973.849	2,46
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	4.844.930	2,39
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	4.210.642	2,08
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	4.047.013	2,00
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	3.168.603	1,56
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	3.163.782	1,56
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	3.076.000	1,52
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.897.116	1,43
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	2.797.112	1,38
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	2.788.332	1,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	2.537.622	1,25
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.508.552	1,24
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	2.305.930	1,14
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.094.510	1,03
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.018.061	1,00

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	30.134.513	22,60
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.568.762	19,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.101.797	12,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	15.104.813	11,33
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	9.307.171	6,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.029.840	3,77
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.657.404	3,49
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.035.000	3,03
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.525.000	1,89
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.087.500	1,57
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.040.000	1,53
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	1,52
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.020.000	1,52
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.002.840	1,50
BPER Banca SPA 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.550.348	1,16
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.507.500	1,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	1.355.976	1,02
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.053.750	0,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.023.910	0,77
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	1.005.649	0,75

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compres

Valor		Cost	% de les compres totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029		16.608.398	7,73
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025		15.371.496	7,15
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029		12.033.384	5,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025		10.174.724	4,73
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025		9.999.482	4,65
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026		9.873.629	4,59
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025		9.869.194	4,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025		9.859.645	4,59
European Union Bill 0% 10/01/2025		9.816.000	4,57
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026		9.100.143	4,23
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030		8.362.421	3,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024		7.425.805	3,46
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025		7.369.055	3,43
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN		7.316.826	3,40
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025		6.910.895	3,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025		6.077.525	2,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025		4.959.387	2,31
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN		3.550.001	1,65
Spain Government Bond 0% 31/05/2025		3.138.395	1,46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027		2.843.407	1,32
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN		2.605.582	1,21
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027		2.594.106	1,21
European Union 3% 04/09/2026 EMTN		2.549.563	1,19
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027		2.511.503	1,17
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN		2.510.146	1,17
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN		2.490.926	1,16
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025		2.456.621	1,14
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027		2.403.510	1,12

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4 (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	27.319.225	15,59
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	19.078.240	10,89
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	18.244.620	10,41
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.152.486	8,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	10.998.885	6,28
European Union Bill 0% 10/01/2025	9.968.145	5,69
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	8.876.700	5,07
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	7.959.802	4,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	5.118.457	2,92
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.050.000	2,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.021.097	2,87
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	2,85
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.054.342	2,31
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.504.970	2,00
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.033.750	1,73
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.015.000	1,72
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.550.000	1,46
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.531.250	1,44
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.531.250	1,44
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	2.479.651	1,42
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.478.075	1,41
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.025.000	1,16
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	1,15

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compres

Valor	Cost % de les compres totals	
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	141.050.424	11,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	121.381.911	9,49
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.564% 15/04/2026	101.760.705	7,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	94.103.881	7,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	81.030.076	6,34
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	74.930.582	5,86
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	58.835.388	4,60
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	48.717.825	3,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.526% 15/01/2025	46.063.834	3,60
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	44.997.669	3,52
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	43.791.550	3,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.014% 15/04/2025	30.349.965	2,37
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.803.496	2,02
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	23.659.501	1,85
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	20.069.099	1,57
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	20.039.967	1,57
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	19.748.849	1,54
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	17.324.410	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.117.941	1,18
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	15.029.241	1,18
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.25% 17/03/2025	14.887.463	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.791.539	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.442.529	1,13

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	116.341.187	10,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.526% 15/01/2025	86.646.115	7,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.014% 15/04/2025	80.470.615	7,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	79.317.728	7,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	73.920.600	6,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	65.673.979	6,04
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	64.015.250	5,89
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	49.748.760	4,58
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	40.432.236	3,72
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	39.452.000	3,63
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.135.389	3,23
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.172.090	2,41
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.562.500	2,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.231.250	2,32
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.350.000	1,87
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.175.000	1,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.119.358	1,85
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.075.000	1,85
Volkswagen International Finance NV 5.092% 16/11/2024	15.199.437	1,40
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	11.834.956	1,09

CONTACTES

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

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

Telèfon: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correu electrònic: info@mifl.ie

Lloc web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuïdor exclusiu

Banca Mediolanum S.p.A.

Adreça: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079
Basiglio, Milà 3 (MI)

Telèfon: +39 02 9049 1

Correu electrònic: info@mediolanum.it

Lloc web: www.bancamediolanum.it

Lloc web: www.mifl.ie/it

ESPANYA

Distribuïdor exclusiu

Banco Mediolanum S.A.

Adreça: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, Espanya

Telèfon: +34 934 453 250

Fax: +34 932 535 526

Correu electrònic: info@mediolanum.es

Lloc web: www.bancomediolanum.es

Aquest producte és comercialitzat per Banco Mediolanum, S.A., amb CIF A-58640582, i seu social a C/Barcas n. 10, 46002-Valencia. El Banc està inscrit amb el núm. 0186 en el Registre de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya, i està subjecte a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a comercialitzador d'IIC estrangeres. Banco Mediolanum recomana als inversors que es posin en contacte amb el seu Family Banker per ampliar aquesta informació. A més, posem a la vostra disposició el nostre Servei d'Atenció al Client, al telèfon 900 800 108, i el nostre lloc web www.bancomediolanum.es, on també trobareu tota la informació relativa a les nostres polítiques de Salvaguarda d'actius i de Gestió de conflictes d'interès, entre d'altres. Amb anterioritat a la subscripció de participacions en Challenge Funds, l'inversor rebrà el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i la última memòria de comercialització, com també l'últim informe anual i/o semestral del fons i, si els sol·licités, el fullet complet i el reglament, que també trobarà a la seva disposició gratuïtament a qualsevol oficina o punt de l'entitat comercialitzadora a Espanya. El valor de la inversió i la utilitat que es derivi d'una inversió en aquest fons poden disminuir o augmentar el resultat segons les oscil·lacions del mercat i del canvi de divisa, motiu pel qual podria no ser possible recuperar la suma invertida inicialment.