



INFORME ANUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

En....., a..... de de.....

Nombre y NIF del Cliente

Firma del cliente.

INFORME ANUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ÍNDICE

Información general.....	3
Informe y responsabilidades del Fiduciario.....	4
Declaración de responsabilidades de la Sociedad Gestora.....	4
Informe de la Gestora de Inversiones	5
Perfil de las Gestoras Delegadas de Inversiones	15
Informe de auditoría independiente dirigido a los partícipes de challenge funds.....	17
Balance.....	18
Cuenta de pérdidas y ganancias	37
Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables	53
Estado de cambios en el número de Participaciones.....	58
Memoria relativa a las cuentas anuales.....	81
Inventarios de cartera.....	128
CHALLENGE North American Equity Fund	128
CHALLENGE European Equity Fund	137
CHALLENGE Italian Equity Fund.....	147
CHALLENGE Germany Equity Fund	150
CHALLENGE Spain Equity Fund	152
CHALLENGE Pacific Equity Fund	154
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	164
CHALLENGE Energy Equity Fund	178
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	185
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	196
CHALLENGE Financial Equity Fund	204
CHALLENGE Technology Equity Fund	213
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	217
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	221
CHALLENGE Euro Income Fund	222
CHALLENGE International Income Fund	224
CHALLENGE Euro Bond Fund	226
CHALLENGE International Bond Fund	230
CHALLENGE International Equity Fund	235
CHALLENGE Flexible Fund	263
CHALLENGE Total Return Fund	266
CHALLENGE Provident Fund 1	275
CHALLENGE Provident Fund 2	282
CHALLENGE Provident Fund 3	289
CHALLENGE Provident Fund 4	292
CHALLENGE Provident Fund 5	295
Inventario de cambios en la composición de las carteras	297

INFORMACIÓN GENERAL

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

GESTORA DE INVERSIONES

Mediolanum Asset Management Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES

Mediolanum Gestione Fondi,
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio -
Milán 3, Italia. (CHALLENGE Italian Equity Fund)

Blackrock Investment Management Limited*
Murray House, 1 Royal Mint Court, Londres EC3N 3HH,
Reino Unido. (CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE
European Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund,
CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial
Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund,
CHALLENGE Technology Equity Fund y CHALLENGE
International Equity Fund)

*Cambió su denominación anterior de Barclays Global Investors
Limited tras fusionarse el 01 de diciembre de 2009.

Legal & General Investment Management Limited
1 Coleman Street, Londres EC2R 5AA, Reino Unido.
(CHALLENGE North America Equity Fund, CHALLENGE
Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Euro Bond,
CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Euro
Income Fund, Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund,
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund y CHALLENGE
International Income Fund)

DJE Kapital AG
Georg-Kalb-Str.9, D-82049 Pullach, Múnich, Alemania.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

Duemme SGR S.p.A.
Piazzetta Maurilio, Bossi n. 1-20121, Milán, Italia.
(CHALLENGE Total Return Fund, CHALLENGE Provident Fund
1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund
3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5)

Credit Suisse Asset Management Funds S.p.A SGR
Via Santa Margherita, 320121 Milán, Italia
(CHALLENGE Flexible Fund)

GES.FIBANC, SGIIC, S.A.
Calle Entenza, 325-335, 3ª, 08029 Barcelona, España.
(CHALLENGE European Equity y CHALLENGE Spain Equity)

BNP Paribas Asset Management
5, avenue Kleber, 75116 París, Francia.
(CHALLENGE Total Return)

FIDUCIARIO

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch,
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANS- MISIONES

RBC Dexia Investor Services Ireland Limited,
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL / AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

Intesa Sanpaolo S.p.A.,
Piazza San Carlo, 156, 10121 Turín, Italia.

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

Banco de Finanzas e Inversiones, S.A. Fibanc Mediolanum,
Av Diagonal 670, 08034 Barcelona, España.

AUDITORES

Ernst & Young,
Ernst & Young, Chartered Accountants and Registered Auditors,
Harcourt Centre, Harcourt Street, Dublín 2, Irlanda.

ASESORES JURÍDICOS

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

GESTORA DE TESORERÍA

Mediolanum Asset Management Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

ENTIDAD PROMOTORA

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

INFORME Y RESPONSABILIDADES DEL FIDUCIARIO

Responsabilidades del Fiduciario

Incumbe al Fiduciario la responsabilidad de custodiar y mantener los bienes de CHALLENGE Funds (en lo sucesivo, el "Fondo") en nombre de los Partícipes. Con arreglo a las Circulares OICVM del Regulador Financiero, el Fiduciario tiene la obligación de indagar en las actividades de la Sociedad Gestora del Fondo e informar sobre ellas a los Partícipes en un informe en el que habrán de tratarse los asuntos previstos en dichas Circulares.

Informe del Fiduciario correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009

En nuestra opinión, el Fondo se ha gestionado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009:

- (i) con sujeción a los límites que sobre las facultades de inversión y de endeudamiento del Fondo imponen la Escritura de Trust y el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"), y
- (ii) en todo lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura de Trust y del Reglamento.

RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.
DUBLIN BRANCH

Fecha:

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LA SOCIEDAD GESTORA

La Sociedad Gestora está obligada a gestionar el Fondo con arreglo a lo dispuesto en la Escritura de Trust y en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"), y conforme a lo previsto en cualquier normativa aplicable que el Regulador Financiero promulgue al amparo del citado Reglamento.

El Reglamento exige a la Sociedad Gestora la formulación en cada período económico de unos estados financieros que expresen la imagen fiel de la situación patrimonial del Fondo y de sus pérdidas o ganancias en dicho período. A la hora de formular dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- elegir unas normas de contabilidad adecuadas y aplicarlas de modo uniforme;
- realizar evaluaciones y estimaciones razonables y prudentes, y
- formular los estados financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que resulte inadecuado suponer que el Fondo vaya a continuar ejerciendo su actividad.

Incumbe a la Sociedad Gestora la responsabilidad de llevar una contabilidad adecuada, que refleje en todo momento, con razonable grado de exactitud, la situación financiera del Fondo, y que le permita garantizar que los estados financieros se formulan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y cumplen las disposiciones del Reglamento.

Firmado en representación de la Sociedad Gestora.

Administrador:

Administrador:

Fecha: 25 de marzo de 2010

INFORME DE LA GESTORA DE INVERSIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CHALLENGE North American Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	21,21%
---------------	----------------------	--------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 21.21% en términos absolutos. Después del ambiente sombrío de diciembre de 2008, los inversores empezaron a confiar más en la recuperación económica mundial. La propensión al riesgo se recuperó a finales del primer trimestre de 2009, desencadenando una entrada masiva en activos de mayor riesgo. Cuando los principales bancos centrales del mundo coordinaron sus esfuerzos para mantener los tipos de interés en torno a sus mínimos históricos, los indicadores económicos empezaron a mostrar mejoras y muchos inversores abandonaron la seguridad de la deuda pública y la tesorería en busca de una mayor rentabilidad. Ello impulsó una fuerte demanda de activos más arriesgados y que, por tanto, ofrecen una rentabilidad superior por asumir ese mayor riesgo. El índice Chicago Board Options Exchange Volatility, una medida de la volatilidad implícita del índice S&P 500 que también se conoce por el "índice del miedo", ha caído desde sus niveles récord registrados en 2008. El índice Chicago Board Options Exchange Volatility evolucionó en un rango más estrecho durante 2009 y al final de diciembre había subido en torno a un 21%. No obstante, la volatilidad ha seguido siendo más elevada que la media a largo plazo, ya que subsiste la incertidumbre acerca de la retirada de los paquetes de estímulo por los gobiernos y bancos centrales. En el Subfondo, todos los sectores registraron rentabilidades positivas en el año. Los valores de tecnología de la información, materiales y bienes de consumo discrecional fueron los que más contribuyeron a los resultados. Las mayores posiciones en el sector tecnológico, Microsoft y Apple, se revalorizaron aproximadamente un 54% y un 140% respectivamente durante 2009.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución negativa durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable instrumentada a través de futuros sobre el S&P500 tuvo una aportación negativa por la desfavorable evolución de las bolsas en el primer trimestre, momento en el que se adoptó esa posición. Asimismo la estrategia relativa larga en el sector financiero frente al S&P500 fue en detrimento de la rentabilidad, mientras que las operaciones sobre el USD contribuyeron positivamente.

CHALLENGE North American Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad*	14/07/09 -- 31/12/09	19,16%
---------------	----------------------	--------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L Hedged, que se lanzó el 14 de julio de 2009.

La cobertura del tipo de cambio, utilizando contratos a plazo sobre divisas resultó favorable para las clases con cobertura del Subfondo debido a la depreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el período de referencia

Perspectivas para el mercado en 2010

Las perspectivas siguen siendo un crecimiento económico mundial sostenido y una expansión económica en Estados Unidos a un ritmo superior a la tendencia. Ello es resultado de éxito de los estímulos macroeconómicos simultáneos adoptados por casi todos los países del mundo en el último año. En Estados Unidos, sectores cíclicos clave como el automovilístico, la vivienda, el gasto de capital y los inventarios se hundieron durante la recesión y su recuperación debería propiciar un crecimiento económico a una tasa superior a la tendencia, aunque inferior a las anteriores recuperaciones de recesiones severas. La Reserva Federal probablemente mantendrá bajos los tipos de interés. En general, las condiciones económicas en Estados Unidos continuarán siendo favorables en el primer semestre de 2010 siguiendo una tasa de crecimiento similar a la del segundo semestre de 2009.

CHALLENGE European Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	24,50%
---------------	----------------------	--------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a las bolsas europeas, invirtiendo en valores de renta variable de los mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 24,50% en términos absolutos. En cuanto a las asignaciones por países, España, Reino Unido y Francia fueron los que registraron una mejor rentabilidad, mientras que la contribución a la rentabilidad de Italia, Grecia y Alemania fue positiva, pero inferior. Los sectores de materiales, financiero e industrial fueron los que experimentaron una mejor evolución en 2009; mientras que los sectores de suministros públicos, telecomunicaciones y asistencia sanitaria ofrecieron una menor aportación a los resultados por su carácter más defensivo. Entre las principales posiciones, las que más contribuyeron a la rentabilidad fueron HSBC, Banco Santander, BNP Paribas y Telefonica, con rentabilidades de un 38%, +85%, +94% y +30% respectivamente en 2009.

Las estrategias accesorias adoptadas mediante instrumentos financieros derivados tuvieron una contribución negativa durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable instrumentada a través de futuros sobre el S&P500 tuvo una aportación negativa durante el período en que se mantuvo; esta contribución negativa fue contrarrestada parcialmente por los resultados positivos de las operaciones relativas del sector bancario frente al sector de suministros públicos y la bolsa italiana frente al mercado europeo en su conjunto.

CHALLENGE European Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad*	14/07/09 -- 31/12/09	20,88%
---------------	----------------------	--------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L Hedged, que se lanzó el 14 de julio de 2009.

La cobertura de los tipos de cambio, utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó desfavorable para la clase con cobertura del Subfondo, a raíz de la apreciación de la corona noruega, el franco suizo y la corona sueca frente al euro durante el período de referencia. Este resultado negativo fue compensado parcialmente por la depreciación de la libra británica frente al euro.

Perspectivas para el mercado en 2010

Las condiciones económicas y financieras de la zona euro han mejorado con respecto a hace 1 año. Las medidas excepcionales de 2009 han contribuido a reducir el riesgo de deflación. Los datos publicados son aún dispares. La oferta monetaria está creciendo en términos interanuales y los préstamos bancarios al sector privado están dando muestras de mejora, pero el índice de Directores de Compras de la Zona Euro publicado en enero fue de un 53,6 frente a las estimaciones de un 54 y la confianza de los inversores alemanes ha caído por cuarta vez indicando que la mayor economía europea aún sigue estancada.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	29,56%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El año 2009 fue muy positivo para las bolsas italianas. Durante el año, el Subfondo registró una rentabilidad positiva de casi un 30%. Los sólidos resultados del Subfondo se deben principalmente a las asignaciones a los sectores industrial y de bienes de consumo discrecional, así como la selección de valores en el segmento de pequeña y mediana capitalización. El inicio del año fue turbulento, con intensa presión vendedora, un aumento de la aversión al riesgo y de la volatilidad. Desde marzo, el comportamiento de los mercados cambió, con las señales de optimismo procedentes de varios bancos estadounidenses que anunciaron unos resultados positivos en los primeros meses del año, así como por las políticas de expansión monetaria de los bancos centrales de todo el mundo, que propiciaron una fase alcista de muchos meses liderada por valores cíclicos, como bancos, automovilísticas y compañías mineras.

En el segundo semestre, siguiendo las tendencias internacionales, la bolsa italiana continuó su recuperación desde los mínimos alcanzados en marzo. En el ámbito macroeconómico, una de las cuestiones más importantes ha sido la elección de medidas para estimular las economías renqueantes: los bancos centrales optaron por políticas monetarias alternativas, como la expansión cuantitativa, y los gobiernos de todo el mundo aprobaron medidas y paquetes fiscales para ayudar a los compradores de viviendas y a los consumidores.

Después de una pausa a mediados del año, el apetito de riesgo resurgió en julio y se mantuvo hasta final de año, ya que el optimismo acerca de la recuperación mundial siguió aumentando y los resultados superaron las expectativas del mercado. Los bancos centrales se mantuvieron fieles a las políticas de expansión monetaria. En cuanto a las divisas, la debilidad del dólar fue una cuestión clave durante todo el año, que a su vez contribuyó a que muchas economías alcanzaran nuevos máximos. El mercado italiano cerró el año en terreno positivo y ha evolucionado en línea con el resto de Europa. Por sectores, en comparación con sus homólogos europeos, los valores italianos que han registrado un mejor comportamiento han sido las gestoras de activos, las compañías de suministros públicos y los valores industriales. La economía italiana salió de la recesión en el tercer trimestre. No obstante, la caída del PIB en 2009, que se estima en un 4,8%, será probablemente un 0,8/0,9% mayor que la de la Unión Europea (en línea con la media de los últimos 10 años), confirmándose que Italia queda rezagada con respecto a la zona euro.

Perspectivas para el mercado en 2010

En el primer trimestre de 2010 se esperan noticias macroeconómicas positivas, a raíz del inicio del proceso de reposición de inventarios y por el impacto de los planes públicos de estímulo. Para que

la recuperación del crecimiento económico se intensifique en el segundo trimestre, el consumo privado debería repuntar. Dado que el desempleo sigue siendo elevado, se prevé que el consumo se mantendrá débil durante todo 2010. Según las previsiones, la mayoría de los precios de las materias primas se mantendrán relativamente estables, sustentados por un crecimiento más sólido de los mercados emergentes. La imagen general que el gestor ha extraído de su sistema de valoración múltiple es que el mercado italiano aún parece barato. Sigue siendo extremadamente atractivo ante unos tipos de interés extremadamente bajos y el estrechamiento del descuento frente al PER medio histórico ajustado cíclicamente. Por último, el mercado aún parece barato por el análisis de sus múltiplos históricos, aunque las cifras varían ampliamente según los casos.

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	14,13%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo cerró el año con una rentabilidad positiva del 14,13%. Después del mercado alcista de 2008, el gestor mantuvo una política de inversión prudente en el primer trimestre, que produjo una buena rentabilidad hasta marzo. En el resto del año, la renta variable alemana mostró una sólida evolución mientras que el Subfondo mantuvo una estrategia defensiva. En la renta variable alemana, el valor que registró un mejor comportamiento fue Infineon Technologies, que es uno de los de menor calidad. Ello describe adecuadamente el carácter de la fase alcista bursátil de 2009, en la que los valores de baja calidad superaron a los que contaban con balances fuertes, flujos de caja positivos y generación de ingresos estables. En el segundo semestre de 2009, el gestor de la cartera adoptó un enfoque más agresivo, invirtiendo en valores más cíclicos del segmento de mediana capitalización y con una atención especial al potencial de crecimiento y las valoraciones atractivas.

Perspectivas para el mercado en 2010

El gestor seguirá centrado en las compañías de mediana capitalización con un vigoroso crecimiento de los resultados, lo que debería dar lugar a un favorable ratio riesgo/rentabilidad. El valor intrínseco de algunas compañías de mediana capitalización es muy superior a su cotización bursátil. Por ejemplo, Hochtief –que también tiene una gran ponderación en la cartera– tiene una filial en Australia cuya capitalización bursátil es igual a la de toda la capitalización bursátil de Hochtief. Además, dado que Alemania ha mostrado una evolución económica mejor que la de la mayoría de los demás países europeos y una sólida recuperación de las exportaciones, esperamos que el Subfondo pueda alcanzar buenas rentabilidades mediante la selección de valores en Alemania. El gestor no prevé una fuerte recuperación económica, pero dada la política monetaria expansiva adoptada por el Banco Central Europeo, podrían surgir algunas oportunidades de inversión interesantes.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	28,74%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo cerró el año con una rentabilidad positiva del 28,74%. El ejercicio 2009 será recordado como el año en que se descendió hasta las profundidades y se ascendió a las alturas. Después de un

inicio de año pesimista, en el que el índice S&P 500 cayó por debajo de los 700 por primera vez desde 1996, hace más de una década, el índice aumentó posteriormente más de un 65% hasta llegar al final de año a 1150. Aunque ese nivel aún queda por debajo del máximo histórico de 1561, representa una de las mayores subidas en 9 meses de todos los tiempos. La bolsa española siguió la tendencia del resto de los principales mercados de renta variable de los países desarrollados. Los sectores con un mejor comportamiento fueron bancos, telecomunicaciones, distribución minorista y petróleo. Las inversiones en Banco Bilbao Vizcaya y Santander estuvieron entre las que más aportaron a la rentabilidad, con un rendimiento del 50% y el 80% respectivamente.

Perspectivas para el mercado en 2010

De cara a 2010, el gestor cree que las perspectivas de recuperación económica se mantienen intactas. No obstante, persiste la duda acerca de en qué medida el crecimiento futuro está ya descontado en los actuales niveles de precios de las clases de activo. También queda por ver qué sorpresas puede deparar el nuevo año, especialmente cuando los bancos centrales empiecen a retirar la liquidez del sistema. Tal como ha quedado de manifiesto con el episodio de Dubai en noviembre, las noticias negativas pueden surgir cuando menos se las espera, y en un mundo cada vez más interconectado, el contagio puede difundirse rápidamente.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	17,26%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a la renta variable de la región Pacífico. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 17,26% en términos absolutos. Por áreas geográficas, la exposición a la región Pacífico, excluido Japón (Honk Kong, Singapur, Australia y Nueva Zelanda) fue la que más favoreció la rentabilidad, ya que estos mercados se revalorizaron más de un 60% en 2009, mientras que el mercado japonés, con más del 60% de los activos del Subfondo, tuvo una contribución modesta a la rentabilidad al ganar menos de un 5% en términos de euros. Los sectores de materiales, bienes de consumo discrecional y energía fueron los que experimentaron un mejor comportamiento, mientras que los de suministros públicos, asistencia sanitaria y telecomunicaciones lastRARON la rentabilidad por su carácter más defensivo.

Las estrategias accesorias adoptadas mediante instrumentos financieros derivados tuvieron una contribución negativa durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable a través de futuros sobre el índice Nikkei resultó perjudicial, ya que el índice obtuvo una rentabilidad relativa inferior durante el período en el que se adoptó la estrategia. La rentabilidad desfavorable fue contrarrestada parcialmente por posiciones cortas en el JPY frente al euro, a través de contratos a plazo sobre divisas, lo cual tuvo resultados positivos ya que el yen se apreció frente al euro.

CHALLENGE Pacific Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad*	14/07/09 -- 31/12/09	8,04%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L Hedged, que se lanzó el 14 de julio de 2009.

La cobertura de los tipos de cambio, utilizando contratos a plazo

sobre divisas, resultó negativa para la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del dólar australiano frente al euro, si bien la depreciación del yen japonés y el dólar de Hong Kong frente al euro compensó parcialmente estos efectos negativos sobre la rentabilidad de la clase con cobertura.

Perspectivas para el mercado en 2010

La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que cuentan con el beneficio de una o varias de las siguientes características: amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales modernas, de modo que los trabajadores dotados con instrumentos más eficientes puedan generar una subida favorable de la productividad, aumento de la demanda mundial de materias primas a raíz del auge de la clase media en el mundo y sólidas finanzas externas e internas con escasas restricciones por los excesos de deuda pretéritos. Creemos que estas características fundamentales subyacentes contribuirán a un crecimiento razonable en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia. La bolsa japonesa no participó en la fase alcista mundial del último año. La incertidumbre de los inversores después de las elecciones, en las que el partido gobernante durante 50 años perdió el poder, junto con una evolución económica decepcionante, contribuyó a este comportamiento mediocre. No obstante, la evolución puede empezar a cambiar al anunciar ahora el gobierno que no está dispuesto a tolerar la deflación; ello podría apuntar a un aumento de los estímulos públicos para promover el crecimiento justo en un momento en el que otras economías del mundo van a retirar los estímulos fiscales y monetarios. Además, las autoridades han empezado a manifestar preocupaciones en torno al yen, ya que una moneda más débil sería positiva para el fundamental sector exportador. Según el informe trimestral Tankan, la confianza en las grandes compañías ha seguido subiendo, pero a menor ritmo, y los directivos de las grandes industrias prevén fuertes recortes en sus planes de inversión para 2010.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	61,24%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 61,24% en términos absolutos. Cuando se puso de manifiesto que al menos se acercaba una recuperación económica moderada y la crisis se alejaba, las economías de los mercados emergentes se dispararon registrándose ganancias masivas desde mínimos, lo que sucedió en torno a marzo de 2009. Todos los sectores experimentaron rentabilidades positivas en el año, siendo los más favorecidos los de bienes de consumo discrecional, materiales, tecnología de la información y energía. Por países, los mercados ruso y brasileño obtuvieron abultadas ganancias en 2009, que reforzaron la rentabilidad absoluta del Subfondo. Entre los acontecimientos notables del año, cabe citar la fusión de dos de los mayores bancos de Brasil, Banco Itau Holding Financiera PN y Uniao de Bancos, que dio lugar a la creación del mayor banco de Brasil. Al final del año, la distribución regional era la siguiente: Asia (55,7%), Europa del Este, Oriente Medio y África (20,4%) y Latinoamérica (23,9%). Las mayores posiciones de la cartera eran Samsung Electronics (Corea) y Petrobras PN (Brasil).

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución positiva durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable instrumentada mediante ETF tuvo resultados positivos, dado que las bolsas se revalorizaron durante el período en el que se implantó la estrategia.

Perspectivas para el mercado en 2010

En 2010, los mercados emergentes crecerán, según las estimaciones, a una tasa más elevada que los mercados desarrollados. La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que cuentan con el beneficio de una o varias de las siguientes características: (1) amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales modernas, de modo que los trabajadores dotados con instrumentos más eficientes puedan generar una subida favorable de la productividad, (2) aumento de la demanda mundial de materias primas a raíz del auge de la clase media en el mundo y (3) sólidas finanzas externas e internas con escasas restricciones por los excesos de deuda pretéritos. Estas características fundamentales subyacentes contribuirán a un crecimiento sólido en 2010. Estas características fundamentales subyacentes contribuirán a un crecimiento sólido en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia, aunque existen algunas excepciones entre los países emergentes, especialmente en partes de Europa del Este y Latinoamérica.

CHALLENGE Energy Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	29,87%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a los sectores de energía y materiales de todo el mundo, invirtiendo en valores de renta variable de mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 29,87% en términos absolutos. El sector energético registró una rentabilidad positiva en 2009 gracias al rebote de las bolsas iniciado en marzo y al aumento del precio del petróleo, que subió más de un 80% y cerró el año a 77\$ por barril. Petrofac, que ofrece instalaciones para la producción de petróleo y gas, y Seadrill, que presta servicios de perforación, fueron los valores de la cartera con mejor comportamiento, con una revalorización de más del 200% en términos de euros.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución positiva durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable instrumentada a través de la inversión en ETFs y en acciones contribuyó positivamente, ya que las bolsas registraron rentabilidades positivas durante el período en que se adoptó la estrategia. Asimismo, la posición corta en USD frente a EUR resultó positiva, por la depreciación del dólar estadounidense durante el período.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que habrá pruebas de que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales están aumentando. No es probable que el ritmo de ganancias experimentado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejoría en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un buen rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, la subida de los impuestos y la enorme deuda asumida por los gobiernos, especialmente en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

CHALLENGE Cyclical Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	21,33%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a los sectores industrial y de bienes de consumo discrecional de todo el mundo, invirtiendo en valores de renta variable de los mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 21,33% en términos absolutos. Los sectores industrial y de bienes de consumo discrecional registraron rentabilidades positivas en 2009 gracias al rebote de la renta variable iniciado en marzo que favoreció a los principales sectores cíclicos, como el automovilístico, la vivienda, el gasto de capital y los inventarios que se hundieron durante la peor parte de la recesión. Ford Motor Company y Noble Group, que presta servicios de gestión de cadena, fueron los valores con mejor comportamiento, revalorizándose más de un 300% y 200% respectivamente en términos de euros.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución positiva durante el período. La posición larga en renta variable tuvo resultados positivos por el buen comportamiento del sector industrial durante el período en que se adoptó la estrategia. Asimismo, la posición corta en USD frente a EUR resultó positiva, por la depreciación del dólar estadounidense durante el período. En abril de 2009, los Subfondos Challenge Consumer y Media Equity se fusionaron en el Subfondo Challenge Industrial Equity, que posteriormente fue denominado Challenge Cyclical Equity.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que habrá pruebas de que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales están aumentando. No es probable que el ritmo de ganancias experimentado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejoría en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un buen rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, la subida de los impuestos y la enorme deuda asumida por los gobiernos en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	12,28%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a los sectores de asistencia sanitaria, bienes de consumo básicos, suministros públicos y servicios de telecomunicaciones, invirtiendo en valores de renta variable de los mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 12,28% en términos absolutos. En el Subfondo, todos los sectores contribuyeron positivamente a la rentabilidad; los sectores de asistencia sanitaria y bienes de consumo básicos superaron a telecomunicaciones y suministros públicos. Las inversiones en valores como Procter & Gamble, Johnson & Johnson y Pfizer, que representan más de un 7% de los activos, proporcionaron una contribución limitada a la rentabilidad, al ofrecer un rendimiento aproximado de un -1.4%, 8,3% y 5,4% respectivamente.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución

positiva durante el período. La posición larga en renta variable tuvo resultados positivos por el buen comportamiento del sector industrial durante el período en que se adoptó la estrategia. Asimismo, la posición corta en USD frente a EUR resultó positiva, por la depreciación del dólar estadounidense durante el período.

En mayo de 2009, los Subfondos Challenge Food & Beverage Equity y Challenge Utility Equity se fusionaron en Challenge Health Care Equity, que posteriormente fue denominado Challenge Counter Cyclical Equity.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que habrá pruebas de que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales están aumentando. No es probable que el ritmo de ganancias experimentado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejoría en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un buen rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, la subida de los impuestos y la enorme deuda asumida por los gobiernos en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

CHALLENGE Financial Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	22,18%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica al sector financiero mundial, invirtiendo en valores de renta variable de los mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 22,18% en términos absolutos. El sector financiero experimentó rentabilidades positivas en 2009 gracias al rebote de la renta variable iniciado en marzo que favoreció a los valores de baja calidad con elevado apalancamiento, como las entidades financieras cuyo precio ya descontaba una posible insolvencia. Las inversiones en Goldman Sachs, Barclays, HSBC y JPMorgan Case, que representan casi un 10% de los activos, ofrecieron una buena contribución a la rentabilidad, con unos rendimientos aproximados del +97%, 94%, +38% y +30% respectivamente.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución negativa durante el período. La exposición activa a la renta variable del sector financiero, a través de la inversión en ETFs, tuvo resultados desfavorables, ya que durante el primer y segundo trimestre el Subfondo estaba sobreponderado, con una contribución neutral por el descenso del mercado hasta marzo y su recuperación posterior, mientras que en el tercer trimestre el Subfondo estaba infraponderado pero el mercado prosiguió su fase alcista. La contribución negativa de este elemento fue contrarrestada parcialmente por la posición corta en el USD frente al EUR, que resultó favorable por la debilitación del dólar durante el período.

Perspectivas para el mercado en 2010

En 2010, las fuerzas económico/financieras deflacionarias aún estarán operativas, tal como ponen claramente de manifiesto varios indicadores macroeconómicos, en particular el descenso del crédito. Por otra parte, el escenario más pesimista de un entorno propenso a la deflación impulsado por una secuencia de quiebras de intermediarios financieros sistémicos y una espiral bajista de los precios de los

activos parece haberse evitado definitivamente. Una de las principales cuestiones a las que se enfrentan los mercados financieros en 2010 es la estrategia de retirada de los Bancos Centrales: tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han confirmado a los inversores su voluntad de tratar las actuaciones extraordinarias de forma separada a las medidas sobre los tipos de interés. En tanto que las primeras se retirarán gradualmente, el mercado descuenta un aumento simétrico de los tipos de interés de Estados Unidos y la zona euro: medio punto para final de 2010, adoptándose la primera subida a finales de verano. En general, la coyuntura económica sigue siendo delicada y las presiones deflacionarias presentan un riesgo persistente para la renta variable.

CHALLENGE Technology Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	33,07%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica al sector tecnológico de todo el mundo, invirtiendo en valores de renta variable de mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 33,07% en términos absolutos. El sector tecnológico fue el que mejor comportamiento registró en 2009, después del sector de materiales, por cuanto la mayoría de las compañías tecnológicas tienen sólidos balances sin apalancamiento ni deuda. La cartera del Subfondo está bien diversificada e invierte en más de 150 valores, si bien las diez principales posiciones representan casi un 50% de los activos. Entre las principales posiciones, las que más contribuyeron a la rentabilidad fueron Apple, Google, Microsoft e IBM, que tuvieron rentabilidades de aproximadamente un +140%, 96%, +56% y +54% durante 2009.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución positiva durante el período. La posición larga en renta variable instrumentada mediante la inversión en acciones durante los primeros siete meses tuvo unos resultados positivos, mientras que la posición corta en el sector tecnológico de Estados Unidos únicamente, a través de la venta de futuros sobre el índice Nasdaq100, contribuyó negativamente a la rentabilidad general. La posición corta en el USD frente al EUR resultó favorable por la debilitación del dólar estadounidense durante el período.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que los datos macroeconómicos siguen poniendo de manifiesto que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales están aumentando. No es probable que el ritmo de ganancias experimentado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejoría en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un buen rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, la subida de los impuestos y la enorme deuda asumida por los gobiernos en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	0,75%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo ganó un 0,75% en 2009. El Subfondo está invertido en deuda pública en euros a corto plazo e instrumentos del mercado monetario, como papel comercial y certificados de depósito, con un plazo no superior a 6 meses hasta el vencimiento, así como una inversión marginal en deuda corporativa en euros a corto plazo. La propensión al riesgo de los inversores se recuperó en el primer trimestre de 2009, desencadenando una entrada masiva en activos de mayor riesgo. Cuando los principales bancos centrales del mundo coordinaron sus esfuerzos para mantener los tipos de interés en torno a sus mínimos históricos, los indicadores económicos empezaron a mostrar mejoras y muchos inversores abandonaron la seguridad de la deuda pública y la tesorería en busca de una mayor rentabilidad.

Perspectivas para el mercado en 2010

Las condiciones económicas y financieras de la zona euro han mejorado con respecto a hace 1 año. Las medidas excepcionales de 2009 han contribuido a reducir el riesgo de deflación. Dado que la liquidez sigue siendo muy elevada en los mercados, las rentabilidades continúan cayendo en el corto plazo. La zona euro seguirá operando con un gran exceso de liquidez hasta al menos el final de junio, fecha en que termina la refinanciación a 1 año del BCE. Los niveles de los tipos de interés sobre valores del tesoro seguirán considerablemente bajos hasta los vencimientos a 4 meses.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	-1,30%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

Durante el período de referencia, el Subfondo registró una rentabilidad absoluta negativa de un 1,30%, a raíz de la depreciación del dólar estadounidense frente al euro. El Subfondo mantiene deuda pública en dólares estadounidenses con vencimientos finales de seis meses o menos. Los niveles muy reducidos de los tipos de interés en Estados Unidos contribuyeron ligeramente a la rentabilidad del Subfondo. La Reserva Federal de Estados Unidos no ha modificado los tipos en 2009, manteniéndolos entre el 0% y el 0,25%. Los valores del Tesoro cayeron en 2009 al contribuir las políticas del gobierno a que los inversores se trasladaran a activos más arriesgados y con mayor rentabilidad.

Perspectivas para el mercado en 2010

La mayoría de las principales económicas han retornado a la senda del crecimiento, pero la recuperación aún parece bastante vacilante. Aún no puede darse por sentado que un crecimiento autosostenido pueda servir como motor económico después de los estímulos reflacionarios y el final del proceso de reducción de los inventarios. La Reserva Federal, que ha estado pecando de cautelosa en sus diagnósticos macroeconómicos, reiteró su opinión que los tipos se mantendrán bajos durante un período prolongado. Además, confirmó que la mayoría de las medidas extraordinarias de expansión cuantitativa adoptadas para inyectar liquidez en el sistema financiero se retirarán en los próximos meses, pero señaló que estaba dispuesta a cambiar los planes, si fuera necesario, para salvaguardar la estabilidad financiera.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	2,38%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de

la Participación de la Clase Mediolanum L.

En 2009, el Subfondo se anotó una rentabilidad neta positiva de un 2,38%. El año 2009 estuvo dominado por los efectos de la crisis financiera de 2008 y la posterior recuperación de los mercados financieros. Después de la quiebra de Lehman Brothers, la confianza en los mercados financieros se derrumbó. En consecuencia, las rentabilidades de la deuda pública cayeron y los bonos corporativos registraron un comportamiento desfavorable, en especial los de las entidades financieras. La preocupación de los bancos centrales por el impacto de la incertidumbre de los mercados sobre la economía real dio lugar a una respuesta agresiva en forma de política monetaria expansiva agresiva. En marzo, dicha política estabilizó el sentimiento de los mercados y los activos de riesgo se dispararon con fuerza durante el resto del año. Los bonos corporativos registraron un comportamiento sólido mientras que las rentabilidades de la deuda pública se mantuvieron en niveles reducidos, sustentados por la debilidad económica persistente. A final de año, la deuda pública de los países europeos periféricos, en particular Grecia, tuvo una evolución desfavorable, a raíz de los temores acerca de la fortaleza de sus balances y las nuevas emisiones. En general, el mercado de deuda en euros a corto plazo registró resultados positivos en 2009. Tras largas dudas, el Banco Central Europeo recortó agresivamente el tipo de refinanciación en un 1,5% durante el período. El tipo se redujo un 0,50% a mediados de enero, con nuevos recortes del 0,50% en marzo y del 0,25% en abril, y finalmente otro recorte del 0,25% en mayo, por lo que el tipo quedó a un mínimo histórico del 1%. En cuanto a la inversión en bonos, la exposición a la deuda pública contribuyó positivamente a la rentabilidad, por la caída de los tipos de interés a corto y medio plazo como consecuencia de las medidas del Banco Central y a raíz de que los inversores diversificaran entre la renta variable y la seguridad de la deuda pública.

La estrategia accesoria adoptada mediante instrumentos financieros derivados tuvo una contribución positiva durante el período. La estrategia fue implantada reduciendo la duración del Subfondo mediante la venta de futuros sobre deuda pública en euros a corto plazo.

Perspectivas para el mercado en 2010

La confianza económica en la zona euro está dando muestras de mejoría, pero los datos de consumo siguen siendo decepcionantes. Además, la política monetaria del Banco Central Europeo puede resultar extremadamente compleja puesto que tiene que hacer frente a una amplia y creciente gama de resultados económicos de la zona euro. Si bien el intento del Banco Central Europeo de que los tipos EONIA se acerquen al tipo de refinanciación ha empezado ya a reducir la liquidez en el mercado, parece improbable una subida del tipo oficial en breve. A corto plazo, la oferta de nueva deuda pública puede pesar en el mercado. Alemania, en particular, pretende realizar buena parte de las emisiones en la primera parte del año, lo que podría dar lugar temporalmente a unas rentabilidades superiores y a una curva con mayor pendiente en la primera parte del año.

CHALLENGE International Income Fund

Rentabilidad*	14/07/09 -- 31/12/09	-2,06%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L, que fue lanzada el 14 de julio de 2009. El 14 de julio de 2009, la Clase L del CHALLENGE International Income cambió su nombre por Clase L con cobertura.

Durante el período de referencia, el Subfondo registró una rentabilidad absoluta negativa de un 2,06% impulsada por la inversión en bonos con vencimiento a dos y tres años junto con la exposición a deuda

pública en deuda pública emitida en dólares estadounidenses y yenes japoneses, por la depreciación de estas monedas frente al euro. Después del ambiente sombrío de diciembre de 2008, los inversores empezaron a confiar más en la recuperación económica mundial. La propensión al riesgo se recuperó al final del primer trimestre de 2009, desencadenando una entrada masiva en activos de mayor riesgo. Cuando los principales bancos centrales del mundo coordinaron sus esfuerzos para mantener los tipos de interés en torno a sus mínimos históricos, los indicadores económicos empezaron a mostrar mejoras y muchos inversores abandonaron la seguridad de la deuda pública y la tesorería en busca de una mayor rentabilidad. No obstante, la deuda pública, que históricamente ha tendido a reaccionar negativamente a la mejoría de los datos económicos, se mantuvo bastante bien por las expectativas de que, en el ámbito mundial, las presiones inflacionarias se mantendrían contenidas y los tipos de interés permanecerían muy bajos en un futuro previsible. El Subfondo invierte en una cartera diversificada de deuda pública mundial a corto plazo denominada en varias monedas y emitida por diversos países, excluyendo los que están incluidos en la Unión Monetaria Europea.

CHALLENGE International Income Fund Hedged Class

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	0,23%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

Durante el período de referencia, el Subfondo obtuvo una rentabilidad absoluta ligeramente positiva del 0,23%, impulsada por la cobertura del tipo de cambio, en tanto que las inversiones en deuda con vencimiento a dos y tres años contrarrestó parcialmente los resultados positivos. Después del ambiente sombrío de diciembre de 2008, los inversores empezaron a confiar más en la recuperación económica mundial. La propensión al riesgo se recuperó al final del primer trimestre de 2009, desencadenando una entrada masiva en activos de mayor riesgo. Cuando los principales bancos centrales del mundo coordinaron sus esfuerzos para mantener los tipos de interés en torno a sus mínimos históricos, los indicadores económicos empezaron a mostrar mejoras y muchos inversores abandonaron la seguridad de la deuda pública y la tesorería en busca de una mayor rentabilidad. No obstante, la deuda pública, que históricamente ha tendido a reaccionar negativamente a la mejoría de los datos económicos, se mantuvo bastante bien por las expectativas de que, en el ámbito mundial, las presiones inflacionarias se mantendrían contenidas y los tipos de interés permanecerían muy bajos en un futuro previsible. El Subfondo invierte en una cartera diversificada de deuda pública mundial a corto plazo denominada en varias monedas y emitida por diversos países, excluyendo los que están incluidos en la Unión Monetaria Europea, con cobertura en euros mediante contratos a plazo sobre divisas.

La cobertura de los tipos de cambio, utilizando contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución positiva para la clase con cobertura del Subfondo debido a la depreciación del dólar estadounidense y del yen japonés frente al euro durante el período de referencia. Los resultados positivos fueron contrarrestados ligeramente por la apreciación de la libra británica frente al euro.

Perspectivas para el mercado en 2010

La recuperación del crecimiento de la economía mundial se ha conseguido mediante una combinación de dos factores principales. La respuesta política sin precedentes (fuerte reducción de los tipos de interés oficiales y expansión cuantitativa) contuvo con éxito la

crisis y creó un intenso ciclo de inventarios global. En el próximo año, la recuperación económica mundial probablemente será dispar. En China y otros países emergentes, creemos que el crecimiento será relativamente sólido, aunque inferior al registrado antes de la crisis financiera que empezó en 2008. En las economías desarrolladas, se prevé que la recuperación sea más moderada. En Estados Unidos, el crecimiento al inicio del período probablemente estará inflado por el aumento de la tasa de reposición de inventarios. Persiste la incertidumbre acerca de la intensidad de la reacción negativa de los mercados cuando la Reserva Federal retire sus políticas heterodoxas destinadas a inyectar liquidez en el sistema financiero. Dichas políticas incluyen el programa de la Reserva Federal de compra de valores de titulización hipotecaria.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	3,59%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

Durante el período de referencia, el Subfondo registró una rentabilidad neta positiva de un 3,59%. Las rentabilidades se mantuvieron bajas durante el año pasado, pese a la mejoría de los datos económicos (lo que normalmente genera una presión al alza sobre los tipos de interés) y el aumento de la emisión de deuda (que debería reducir el precio de los bonos por el incremento de la oferta). Esto ha sucedido en los mercados desarrollados al seguir los bancos centrales comprando deuda pública mediante sus programas de expansión cuantitativa, lo que ha mantenido los precios, con unas rentabilidades bajas. Tras largas dudas, el Banco Central Europeo recortó agresivamente el tipo de refinanciación en un 1,5% durante el período. El tipo se recortó un 0,50% en enero, con posteriores reducciones de un 0,50% en marzo, un 0,25% en abril y finalmente otro 0,25% en mayo, con lo que se alcanzó un mínimo histórico de un 1%. La exposición a deuda pública en euros contribuyó positivamente a la rentabilidad por la disminución de los tipos de interés por los bancos centrales y a raíz de que los inversores diversificaran entre la renta variable y la seguridad de la deuda pública.

La estrategia accesoria adoptada mediante instrumentos financieros derivados tuvo una contribución positiva durante el período. La estrategia se implantó reduciendo la duración del Subfondo mediante la venta de futuros sobre bonos a largo plazo.

Perspectivas para el mercado en 2010

De cara a 2010, la atención de los mercados financieros ha empezado a centrarse en la forma en que los responsables de la política monetaria responderán a los cambiantes datos macroeconómicos. La principal preocupación de los mercados financieros es cómo se coordinarán las políticas monetarias para retirar los actuales estímulos sin precedentes.

CHALLENGE International Bond Fund

Rentabilidad*	14/07/09 -- 31/12/09	-2,30%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L, que fue lanzada el 14 de julio de 2009. El 14 de julio de 2009, la Clase L del CHALLENGE International Bond Fund cambió su nombre por Clase L con cobertura.

Durante el período de referencia, el Subfondo registró una rentabilidad

absoluta negativa del 2,30% por el aumento de los tipos de interés a largo plazo. Las respuestas políticas a la crisis financiera y económica que comenzó en el segundo semestre de 2008 han contribuido a estabilizar la economía mundial en 2009. Medidas como la compra por la Reserva Federal de cédulas hipotecarias y valores del Tesoro, el compromiso de la Fed de mantener los tipos a corto plazo próximos a cero y el apoyo público a los mercados de financiación del consumo han sido los principales factores que han mejorado la estabilidad. En general, los tipos de interés subieron durante el año a medida que la propensión al riesgo de los inversores se recuperaba, restringiendo la demanda de deuda pública. El Subfondo invirtió en una cartera diversificada de deuda pública mundial a medio y largo plazo denominada en varias monedas y emitida por diversos países, excluidos los Estados miembros de la Unión Monetaria Europea.

CHALLENGE International Bond Fund Hedged Class

Rentabilidad* 31/12/08 -- 31/12/09 -3,82%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L con cobertura.

Durante el período de referencia, el Subfondo registró una rentabilidad absoluta negativa del 3,82% por el aumento de los tipos de interés a largo plazo. Las respuestas políticas a la crisis financiera y económica que comenzó en el segundo semestre de 2008 han contribuido a estabilizar la economía mundial en 2009. Medidas como la compra por la Reserva Federal de cédulas hipotecarias y valores del Tesoro, el compromiso de la Fed de mantener los tipos a corto plazo próximos a cero y el apoyo público a los mercados de financiación del consumo han sido los principales factores que han mejorado la estabilidad. En general, los tipos de interés subieron durante el año a medida que la propensión al riesgo de los inversores se recuperaba, restringiendo la demanda de deuda pública. El Subfondo invirtió en una cartera diversificada de deuda pública mundial a medio y largo plazo denominada en varias monedas y emitida por diversos países, excluidos los Estados miembros de la Unión Monetaria Europea, con cobertura en euros mediante contratos a plazo sobre divisas.

La cobertura del tipo de cambio ha resultado favorable para la clase con cobertura del Subfondo por la depreciación del dólar estadounidense y el yen japonés frente al euro durante el período de referencia. Los resultados positivos fueron contrarrestados ligeramente por la apreciación de la libra británica frente al euro.

La estrategia accesoria adoptada mediante instrumentos financieros derivados tuvo una contribución positiva durante el período. Al comienzo del año, la estrategia implantada fue la reducción de la duración del Subfondo mediante la venta de futuros sobre varios índices, en Reino Unido y Estados Unidos.

En marzo de 2009, los Subfondos Challenge Prudent Mix -Fund, Global Bond, Japan Yen Bond, UK Sterling Bond y Moderate Mix fueron absorbidos por el Subfondo Challenge International Bond.

Perspectivas para el mercado en 2010

En el próximo año, la recuperación económica mundial probablemente será dispar. En China y otros países emergentes, creemos que el crecimiento será relativamente sólido, aunque inferior al registrado antes de la crisis financiera que empezó en 2008. En las economías desarrolladas, se prevé que la recuperación sea más moderada. En Estados Unidos, el crecimiento al inicio del período probablemente estará inflado por el aumento de la tasa de reposición de inventarios. Persiste la incertidumbre acerca de la intensidad de la reacción negativa de los mercados cuando la Reserva Federal retire sus políticas heterodoxas destinadas a inyectar liquidez en el sistema

financiero. Dichas políticas incluyen el programa de la Reserva Federal de compra de valores de titulación hipotecaria.

CHALLENGE International Equity Fund

Rentabilidad* 31/12/08 -- 31/12/09 19,14%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a la renta variable mundial invirtiendo en valores de renta variable de mercados desarrollados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 19,14% en términos absolutos. Todas las regiones geográficas contribuyeron positivamente a la rentabilidad del Subfondo, destacando Norteamérica y la región Pacífico. Los sectores del Subfondo con un mejor comportamiento fueron los de materiales, tecnología de la información y bienes de consumo discrecional, mientras que los que registraron peor evolución fueron los más defensivos, como suministros públicos, telecomunicaciones y asistencia sanitaria. Entre las grandes posiciones, las que más contribuyeron a la rentabilidad fueron HSBC, Apple, Microsoft e IBM, que tuvieron unos rendimientos aproximados del 38%, +140% y +56% respectivamente en euros durante 2009.

Las estrategias accesorias adoptadas tuvieron una contribución negativa durante el período. La posición larga en el mercado de renta variable, instrumentada mediante futuros sobre la renta variable, fue en detrimento de la rentabilidad por la mala evolución de las bolsas durante el período en que se mantuvo esta estrategia. Asimismo, la posición relativa larga en el sector financiero con respecto al S&P500 tuvo resultados desfavorables. Esta rentabilidad negativa fue compensada parcialmente por la rentabilidad del swap en el sector bancario frente al sector de suministros públicos y por la evolución de la estrategia sobre el dólar estadounidense.

En abril de 2009, los Subfondos Challenge Global Equity y Challenge Sector Mix fueron absorbidos por el Subfondo Challenge Country Mix, que posteriormente pasó a denominarse Challenge International Equity.

CHALLENGE International Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad* 14/07/09 -- 31/12/09 17,32%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L Hedged, que se lanzó el 14 de julio de 2009.

La cobertura de los tipos de cambio, utilizando contratos a plazo sobre divisas, resultó positiva para la clase con cobertura del Subfondo por la depreciación del dólar estadounidense, la libra británica y el yen japonés frente al euro durante el período de referencia.

Perspectivas para el mercado en 2010

En el próximo año, la recuperación económica mundial probablemente será dispar. En China y otros países emergentes, creemos que el crecimiento será relativamente sólido, aunque inferior al registrado antes de la crisis financiera que empezó en 2008. En las economías desarrolladas, se prevé que la recuperación sea más moderada. En Estados Unidos, el crecimiento al inicio del período probablemente estará inflado por el aumento de la tasa de reposición de inventarios. Es probable que se produzca una recuperación mundial

desincronizada porque las economías desarrolladas y emergentes entraron en la crisis con unas condiciones iniciales diferentes, en especial la situación de los balances de los sectores privado y público. Los principales países emergentes soportaban niveles relativamente modestos de deuda pública y privada, lo que les concede un amplio margen para impulsar el consumo privado y financiar la expansión fiscal. Estados Unidos y otras economías desarrolladas se encontraban y aún se encuentran en la situación contraria.

CHALLENGE Flexible Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	5,01%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En 2009, el Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva del 5,01%. En la cartera, la principal posición corresponde a la deuda pública en euros (más del 70% a final de 2009) y después los instrumentos del mercado monetario (aproximadamente un 20% a final de año). Dado que el segmento de renta fija de la cartera estaba centrado en la deuda pública, no se aprovecharon las buenas oportunidades de resultados que depararon los bonos corporativos o el segmento de alta rentabilidad del mercado. Durante todo el año, la asignación activa a la renta variable mundial y a materias primas se mantuvo en una posición larga (la exposición neta a renta variable al cierre de 2009 era de aproximadamente un 15% del patrimonio neto del Subfondo) a través de derivados y algunos ETFs, lo que supuso una aportación positiva a la rentabilidad anual del Subfondo.

Perspectivas para el mercado en 2010

La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que cuentan con el beneficio de una o varias de las siguientes características: amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales modernas, de modo que los trabajadores dotados con instrumentos más eficientes puedan generar una subida favorable de la productividad, aumento de la demanda mundial de materias primas a raíz del auge de la clase media en el mundo y sólidas finanzas externas e internas con escasas restricciones por los excesos de deuda pretéritas. Creemos que estas características fundamentales subyacentes contribuirán a un crecimiento razonable en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia. Existen algunas excepciones entre los países emergentes, en particular en zonas de Europa del Este y de Latinoamérica. La expansión económica será probablemente menor en las economías desarrolladas como Estados Unidos, Europa, Japón y Reino Unido, que han sufrido una forma u otra de burbuja crediticia.

CHALLENGE Total Return Fund

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	9,95%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En 2009, el Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva del 9,95%. El Subfondo invierte en una cartera diversificada con exposición a distintas clases de activos para aprovechar las tendencias de los mercados y con objeto de conseguir una rentabilidad absoluta con independencia de las condiciones existentes en los mercados.

En la cartera, el segmento de bonos corporativos en euros constituye la principal asignación (más de un 56% al final del año) y ha supuesto la mayor aportación a la rentabilidad en el año, obteniendo algunos

de los mayores beneficios en los bonos con menor rating, dado que el aumento de su valor se debió principalmente a unos resultados empresariales mejores de lo previsto y a la reducción del temor a las insolvencias. Asimismo, la inversión en deuda pública en euros tuvo una contribución positiva a la rentabilidad del Subfondo. La limitada exposición a la renta variable, inferior al 5%, resultó positiva en 2009, especialmente en abril, mayo y julio de 2009, los mejores meses en las bolsas.

Perspectivas para el mercado en 2010

En 2010, las fuerzas económico/financieras deflacionarias aún estarán operativas, tal como ponen claramente de manifiesto varios indicadores macroeconómicos, en particular el descenso del crédito. Por otra parte, el escenario más pesimista de un entorno propenso a la deflación impulsado por una secuencia de quiebras de intermediarios financieros sistémicos y una espiral bajista de los precios de los activos parece haberse evitado definitivamente. Una de las principales cuestiones a las que se enfrentan los mercados financieros en 2010 es la estrategia de retirada de los Bancos Centrales: tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han confirmado a los inversores su voluntad de tratar las actuaciones extraordinarias de forma separada a las medidas sobre los tipos de interés. En tanto que las primeras se retirarán gradualmente, el mercado descuenta un aumento simétrico de los tipos de interés de Estados Unidos y la zona euro: medio punto para final de 2010, adoptándose la primera subida a finales de verano. En general, la coyuntura económica sigue siendo delicada y las presiones deflacionarias presentan un riesgo persistente para la renta variable.

CHALLENGE Provident Fund 1

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	26,86%
----------------------	-----------------------------	---------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 26,86%. El objetivo de inversión del Subfondo consiste en conseguir una revalorización del capital con una cartera diversificada de renta variable internacional. El Subfondo ha invertido en una cartera diversificada de grande y mediana capitalización sobre la base del análisis fundamental y en futuros sobre índices. A finales de 2009, la rentabilidad global del Subfondo es positiva gracias a la acusada subida de la bolsa que se inició en marzo. La selección de valores, basada en el análisis fundamental, ha contribuido positivamente a la rentabilidad. La asignación geográfica se ha diversificado entre las principales zonas geográficas, como Norteamérica, Europa, Pacífico y Mercados Emergentes. La asignación a la renta variable de los mercados emergentes, especialmente Asia, supuso una contribución considerable a la rentabilidad. En divisas, se sobrepondera el euro en línea con la política de inversión del Subfondo. Esta sobreponderación dio resultados positivos por la revalorización del dólar estadounidense frente al euro.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que habrá pruebas de que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales están aumentando. No es probable que el ritmo de ganancias experimentado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejoría en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un buen rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como

el incremento de la regulación, la subida de los impuestos y la enorme deuda asumida por los gobiernos en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

CHALLENGE Provident Fund 2

Rentabilidad* 31/12/08 -- 31/12/09 **15,51%**

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 15,51%. El objetivo de inversión del Subfondo consiste en conseguir una revalorización del capital invirtiendo en una cartera diversificada de renta variable y fija internacional. El Subfondo invierte aproximadamente un 50% en una cartera diversificada de valores de mediana y gran capitalización sobre la base del análisis fundamental y en futuros sobre índices bursátiles, y un 50% en valores de renta fija como deuda pública y corporativa e instrumentos del mercado monetario. La posición en renta variable obtuvo una rentabilidad positiva, especialmente a final de año, por unos resultados empresariales mejores de lo previsto y unas noticias económicas alentadoras, que impulsaron los índices bursátiles hasta niveles no vistos desde 2008. Asimismo, la posición en bonos corporativos denominados en euros contribuyó positivamente a los resultados anuales, por el estrechamiento de los diferenciales crediticios y la reducción del riesgo de insolvencia. En cuanto a la deuda pública, mientras que la posición en valores del Tesoro estadounidense a medio y largo plazo fue perjudicial para los resultados como consecuencia del incremento de los tipos de interés, la deuda pública en euros consiguió resultados positivos.

Perspectivas para el mercado en 2010

Lo peor de la crisis parece haber pasado. En los próximos 12 meses, la cuestión real se refiere a la sostenibilidad y el grado de la recuperación actual. Un sistema económico con un bajo apalancamiento supone mucha mayor solidez pero también una tasa de crecimiento potencial más reducida. Así sucede especialmente en Estados Unidos y en los países desarrollados en general, en donde el motor demográfico del crecimiento es casi cero. Los altos niveles de desempleo supondrán una amenaza para la estabilidad económica y social. Las autoridades monetarias y fiscales se han esforzado por limitar los daños de la grave recesión. Las únicas respuestas creíbles han sido los tipos de interés reales a corto negativos y los fuertes paquetes de estímulo fiscal. Estas medidas han producido unos enormes balances de los bancos centrales, un aumento de la deuda pública y de los déficits públicos. Ahora el debate se centra en las estrategias de los bancos centrales para retirar las actuales medidas de expansión monetaria masiva. Los bancos necesitan una mayor base de capital, que ha de conseguirse mediante la recapitalización. También se prevé un mayor grado de regulación financiera. En este momento, el problema real que aún no ha recibido respuesta es el desempleo y la necesidad de apoyo a las rentas de los consumidores. Las primas de riesgo se mantendrán elevadas en un futuro previsible, así como la volatilidad bursátil y los diferenciales crediticios. La expansión monetaria cuantitativa de la Reserva Federal planteará problemas a largo plazo para el poder adquisitivo del dólar. En general, el objetivo principal es una asignación diversificada de activos.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rentabilidad* 31/12/08 -- 31/12/09 **2,84%**

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 2,84%. El Subfondo invierte en deuda pública internacional denominada en euros, dólares estadounidenses, libras británicas y yenes, en deuda de organismos supranacionales y en bonos corporativos. La deuda pública en euros obtuvo unos resultados positivos, mientras que la posición en valores del Tesoro estadounidense a medio y largo plazo fue en detrimento de la rentabilidad por el aumento de los tipos de interés. El Subfondo mantiene un enfoque conservador en cuanto al riesgo de tipos de interés con una mayor exposición a la deuda a corto y medio plazo. Entre el 10% y el 20% de los activos del Subfondo se han invertido en deuda vinculada a la inflación, que registró unos resultados positivos. Además, más del 10% del Subfondo se ha invertido en una cartera diversificada de bonos corporativos de entidades financieras, que han registrado una evolución favorable como consecuencia del estrechamiento de los diferenciales crediticios.

Perspectivas para el mercado en 2010

En 2010, las fuerzas económico/financieras deflacionarias aún estarán operativas, tal como ponen claramente de manifiesto varios indicadores macroeconómicos, en particular el descenso del crédito. Por otra parte, el escenario más pesimista de un entorno propenso a la deflación impulsado por una secuencia de quiebras de intermediarios financieros sistémicos y una espiral bajista de los precios de los activos parece haberse evitado definitivamente. Una de las principales cuestiones a las que se enfrentan los mercados financieros en 2010 es la estrategia de salida de los bancos centrales: tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han confirmado a los inversores su voluntad de abordar las medidas heterodoxas de política monetaria de forma separada a las medidas ordinarias sobre tipos de interés. En tanto que las primeras se retirarán gradualmente, el mercado descuenta un aumento simétrico de los tipos de interés de Estados Unidos y la zona euro: medio punto para final de 2010, adoptándose la primera subida a finales de verano. No prevemos un endurecimiento agresivo, por lo que apreciamos más riesgos para la deuda pública por la retirada de las medidas heterodoxas, especialmente en las rentabilidades de deuda pública estadounidense, que está expuesta a varias amenazas. Por tanto, creemos que los riesgos de tipo de interés deben limitarse estratégicamente y, en su caso, explotarse tácticamente.

CHALLENGE Provident Fund 4

Rentabilidad* 31/12/08 -- 31/12/09 **5,45%**

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 5,45%. El Subfondo invierte principalmente en deuda pública en euros a medio plazo, con un plazo medio hasta el vencimiento inferior a 5 años. El Subfondo mantuvo un enfoque conservador en cuanto al riesgo de tipo de interés, con una mayor exposición a bonos a corto plazo, en lugar de a medio plazo. Entre el 10% y el 20% de los activos del Subfondo se han invertido en deuda vinculada a la inflación, que registró unos resultados positivos. Además, el 20% del Subfondo se ha invertido en una cartera diversificada de bonos corporativos, que han registrado una evolución favorable como

consecuencia del estrechamiento de los diferenciales crediticios a raíz de la recuperación económica mundial en 2009.

Perspectivas para el mercado en 2010

La mayoría de las principales económicas han retornado a la senda del crecimiento, pero la recuperación aún parece bastante vacilante. Aún no puede darse por sentado que un crecimiento autosostenido pueda servir como motor económico después de los estímulos reflacionarios y el final del proceso de reducción de los inventarios. A este respecto, la desfavorable situación de la demanda de crédito no es una preocupación menor. El crecimiento económico probablemente será moderado en Europa y la inflación permanecerá por debajo de los objetivos oficiales durante 2010. Habida cuenta de estas perspectivas y de la estabilidad del euro, no se prevé que el BCE aumente los tipos de interés. En el peor de los casos, puede empezar a apartarse de las medidas extraordinarias de política monetaria.

CHALLENGE Provident Fund 5

Rentabilidad*	31/12/08 -- 31/12/09	3,50%
----------------------	-----------------------------	--------------

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase Mediolanum L.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia del 3,50%. El Subfondo invierte principalmente en valores de renta fija. A final de año la asignación a la renta fija era del 91% en deuda pública italiana a corto plazo y del 9% en bonos corporativos senior. La cartera de bonos corporativos estaba bien diversificada con exposición a valores de renta fija senior de entidades financieras, compañías de telecomunicaciones y de suministros públicos. El riesgo de tipo de interés de la cartera es bajo, ya que la duración es inferior a 2 años. La rentabilidad total al final de 2009 fue positiva en términos absolutos gracias al estrechamiento de los diferenciales crediticios por la mejoría de las condiciones económicas, con una demanda sólida que cubrió la oferta neta. La deuda pública italiana contribuyó positivamente a la rentabilidad.

Perspectivas para el mercado en 2010

En 2010, se prevé que los indicadores macroeconómicos apunten a una expansión económica moderada. Los principales riesgos para los mercados proceden de la política monetaria y de cualquier endurecimiento prematuro monetario y fiscal. Las expectativas del mercado apuntan a una subida de los tipos en el tercer trimestre de 2010. En los niveles actuales y dada la tendencia de la política monetaria a la normalización, el gestor considera que el primer segmento de la curva tiene escaso margen de subida. Habida cuenta del enfoque conservador acerca del riesgo de tipo de interés, el gestor invertirá los nuevos flujos de tesorería en CCTs (Certificati di Credito del Tesoro), que son bonos públicos a tipo variable, con objeto de beneficiarse de cualquier aumento de los tipos. Mantendremos la exposición a deuda corporativa, ya que creemos que esta clase de activo superará a la deuda pública, si bien serán fundamentales una amplia diversificación, una baja concentración y prestar especial atención a la generación de flujos de tesorería.

PERFIL DE LAS GESTORAS DE-

LEGADAS DE INVERSIONES

Mediolanum Gestione Fondi

Mediolanum Gestione Fondi se constituyó en 1982. A 31 de diciembre de 2009, gestionaba un volumen de activos cercano a los 2.250 millones de EUR. Mediolanum Gestione Fondi tiene su sede en Milán y cuenta con 49 empleados.

La actividad de inversión de Mediolanum Gestione Fondi tiene por objetivo generar un diferencial de rentabilidad (alpha) adecuado con respecto al índice de referencia seleccionado, dentro de un marco de riesgo limitado. Su estilo a la hora de gestionar las inversiones combina un enfoque descendente ("top-down") con otro ascendente ("bottom-up"), que sirve para definir las estrategias. El punto de partida para la asignación entre activos, regiones y monedas es el análisis de las principales perspectivas e indicadores macroeconómicos, mientras que la asignación entre sectores y la selección de acciones/bonos individuales se hace depender del análisis microeconómico y del perfil de crecimiento. La diversificación es una de las características más destacadas. Las carteras presentan un alto grado de diversificación entre sectores, países, monedas, instrumentos financieros y horizontes temporales, dando como resultado un excelente perfil de rentabilidad/riesgo.

Blackrock Investment Management Limited

BlackRock Investment Management se constituyó en 1988 y se fusionó con Merrill Lynch Investment Managers (MLIM) en 2006 y con Barclays Global Investors (BGI) en 2009. En la actualidad, BlackRock aúna el historial, experiencia e innovación de cada una de estas sociedades. A 31 de diciembre de 2009, BlackRock gestionaba un volumen de activos valorado en 2,33 billones de EUR entre renta variable, renta fija, activos inmobiliarios, tesorería, inversiones alternativas y estrategias equilibradas/de asignación de activos para clientes institucionales y minoristas.

BlackRock utiliza una variedad de técnicas para gestionar fondos indexados, entre las que se incluyen el seguimiento completo, la optimización y el muestreo estratificado. La técnica utilizada en cada caso depende de los mercados en los que se invierte, el índice, el tamaño del fondo, el cliente y/o restricciones regulatorias.

La amplia mayoría de sus fondos se gestionan sobre una base de "seguimiento completo", según el cual la exposición a cada valor integrante del índice replica exactamente su ponderación en el índice subyacente. La optimización y el muestreo estratificado se utilizan cuando no es posible utilizar esta técnica de seguimiento completo.

Legal & General Investment Management Limited

Legal & General Investment Management Limited se constituyó en 1970. A 31 de diciembre de 2009, sus activos bajo gestión rondaban los 355.000 millones de EUR. Legal & General Investment Management Limited tiene su sede en Londres y cuenta con una plantilla de 709 trabajadores repartida en cuatro países diferentes.

Legal & General Investment Management Limited es una gestora de inversiones a largo plazo y de bajo riesgo comprometida con el objetivo de aplicar sus conocimientos sobre inversiones activas y pasivas a la realización de una gestión prudente de los recursos de sus clientes. La plataforma combinada de recursos de la que dispone, propia de una gran entidad, se orienta a las necesidades de una gestora de fondos especializada. Legal & General Investment Management Limited tiene por objetivo proporcionar una rentabilidades sistemáticamente positivas, puestas en relación con los objetivos convenidos, así como prestar un servicio de la máxima calidad, a cambio de unas comisiones competitivas.

DJE Kapital AG

DJE Kapital AG se constituyó en 1974. A 31 de diciembre de 2009, presentaba un volumen de activos gestionado cercano a 9.800 millones de EUR. DJE tiene su sede en Pullach (Alemania) y cuenta con 100 empleados que operan en tres países.

DJE aplica un proceso tridimensional denominado método FMM. Esta abreviatura describe los tres puntos de vista desde los que se examinan los acontecimientos del mercado: Fundamental, Monetario y Técnico. En cuanto al análisis fundamental, se presta atención a las perspectivas macroeconómicas. A nivel de las compañías, los analistas hacen un seguimiento de las empresas individuales y de sus magnitudes clave de beneficios y patrimoniales. La competencia del equipo directivo de la compañía es sometida a un minucioso examen. Dentro del análisis monetario, se detienen en el crédito bancario, los tipos de interés, la oferta monetaria y la liquidez excedente. Por último miden a través de indicadores técnicos la confianza del mercado bursátil, utilizando parámetros como la relación entre opciones put y call, ratios de liquidez, volumen negociado y otros muchos factores. Como complemento a estos datos realizan sus propias encuestas.

Duemme SGR S.p.A.

Duemme SGR S.p.A. se constituyó en 2002 y, junto con Duemme International Lux y Duemme Capital, es propiedad al 100% de Banca Esperia, el Banco Privado de Mediobanca y Mediolanum. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo gestionaba un volumen de activos valorado en 10.500 millones de EUR. Duemme Sgr tiene su sede en Milán (Italia) y el Grupo opera con una plantilla de 200 empleados en Italia, Luxemburgo y el Reino Unido.

El enfoque de inversión de Duemme SGR está determinado principalmente por el análisis fundamental y por la optimización de cartera. A lo largo de su existencia, Duemme SGR ha desarrollado modelos de inversión especializados, con los que atiende las demandas tanto de clientes tradicionales orientados a índices de referencia (principalmente fondos de pensiones y otros inversores institucionales y particulares) como de productos alternativos/de rentabilidad total.

Credit Suisse Asset Management Funds S.p.A SGR

Credit Suisse Asset Management Funds S.p.A. se constituyó en 1987 y fue adquirido por Credit Suisse en 1993. A 31 de diciembre de 2009, presentaba un volumen de activos gestionado de alrededor de 1.253 millones de EUR. Credit Suisse tiene su sede en Milán y cuenta con 2.500 empleados repartidos en 21 países.

La estrategia de inversión de Credit Suisse combina un enfoque de asignación de activos descendente ("top-down") orientado a los mercados de renta variable, renta fija, materias primas y divisas con el uso selectivo de su capacidad interna de selección de valores. Su enfoque se centra en un conjunto definido de clases de activos y se espera que las estimaciones sobre el mercado que se elaboren tengan un impacto significativo en la rentabilidad. El riesgo de cartera se gestiona a través de un óptimo proceso cuantitativo de cálculo del presupuesto de riesgos y el establecimiento de responsabilidades bien definidas desglosando la cadena de valor de inversión en tres categorías: estrategia de inversión, construcción de cartera y gestión de la cartera del cliente.

GES.FIBANC, SGIIC, S.A

Ges.Fibanc, SGIIC, S.A. se constituyó en 1985. A 31 de diciembre

de 2009, tenía encomendada la gestión de un volumen de activos valorado en aproximadamente 650 millones de EUR. Ges.Fibanc, SGIIC, S.A. tiene su sede en Barcelona y cuenta con una plantilla de 18 empleados.

Ges.Fibanc, SGIIC, S.A. aplica una metodología muy clara, basada en una mezcla de análisis ascendente ("bottom up") y descendente ("top down"), teniendo siempre presente los recursos de los que disponen. En el caso de los mercados bursátiles, seleccionan el índice de referencia y una vez analizada su composición, proceden a construir la cartera. Esto permite a Ges.Fibanc, SGIIC, S.A. introducir en el modelo su selección de valores "top down". Con este sistema, consiguen, en circunstancias normales, mantener el error de seguimiento por debajo del 6%. Con la renta fija siguen un procedimiento muy similar, pero atribuyendo a la selección de valores un mayor peso.

BNP Paribas Asset Management

BNP Paribas Asset Management se constituyó el 31 de julio de 2000 tras la fusión de BNP Gestions y Paribas Asset Management. A 31 de diciembre de 2009, gestionaba un volumen de activos valorado en unos 326.000 millones de EUR. BNP tiene su sede en París, y atiende a clientes en 70 países a través de sus 2.400 empleados.

BNP Paribas Investment Partners es la marca que representa la vasta pericia en gestión de activos del grupo BNP Paribas. Mediante una plataforma única que ofrece acceso inmediato y simplificado a una amplia gama de firmas asociadas especializadas, BNP Paribas Investment Partners se ha convertido en el líder del sector europeo de gestión de activos. BNP Paribas Investment Partners combina la solidez financiera, la red de distribución y el enfoque en el cumplimiento normativo de su sociedad matriz con la capacidad de reacción, la especialización y el espíritu emprendedor de las "boutiques" de inversión. Todo esto es fruto de una experiencia en gestión de activos de más de medio siglo, y ha propiciado diez años de crecimiento ininterrumpido mediante adquisiciones y joint-ventures.

INFORME DE AUDITORÍA INDE-

PENDIENTE DIRIGIDO A LOS PARTICIPES DE CHALLENGE FUNDS

Hemos auditado las cuentas anuales de CHALLENGE Funds correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, que comprenden el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables y la Memoria relativa a dichas cuentas anuales (notas 1 a 23). Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con las normas de contabilidad que se exponen en este documento.

El presente informe ha sido elaborado para y sólo para el colectivo de Participes del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el artículo 85(1) del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"). Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría al objeto de informar a los Participes del Fondo sobre aquellos asuntos que se nos exige comunicarles en un informe de auditoría, y con ninguna otra finalidad. En la máxima medida permitida en Derecho, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna frente a nadie distinto del Fondo o su colectivo de Participes derivada de nuestra labor de auditoría, de este informe o de las opiniones que nos hayamos formado.

Responsabilidades respectivas de la Sociedad Gestora, del Fiduciario y de los auditores

En la "Declaración de Responsabilidades de la Sociedad Gestora" se enumeran las responsabilidades que ésta tiene de elaborar el informe anual y de formular las cuentas anuales del Fondo de conformidad con el Derecho irlandés aplicable y con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda. Las responsabilidades del Fiduciario se exponen en "Informe y responsabilidades del Fiduciario".

Nuestra responsabilidad consiste en auditar las cuentas anuales de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios aplicables y con las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda).

Incluimos nuestra opinión acerca de si las cuentas anuales expresan una imagen fiel y han sido correctamente formuladas de conformidad con el Reglamento. Asimismo, manifestamos si hemos obtenido toda la información y las aclaraciones que hemos considerado necesarias para nuestra auditoría y si las cuentas anuales del Fondo concuerdan con la información obrante en los libros de contabilidad.

Hemos examinado si los Inventarios de cartera han sido elaborados de conformidad con los requisitos enunciados en las Circulares promulgadas por la Autoridad Irlandesa Reguladora de los Servicios Financieros ("IFSR"; el "Regulador Financiero") al amparo del citado Reglamento, y les indicamos si éste no ha sido el caso.

Hemos leído la restante información contenida en el Informe anual y evaluado su coherencia con los estados financieros auditados. Dicha otra información sólo incluye los documentos "Informe y responsabilidades del Fiduciario" e "Informe de la Gestora de Inversiones". Hemos considerado las implicaciones que se derivarían

para nuestro informe del hecho de que tuviésemos conocimiento de cualquier error aparente o incoherencia significativa con las cuentas anuales. Nuestras responsabilidades no se extienden a ninguna otra información.

Base de nuestra opinión de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría que sanciona el Consejo de Prácticas de Auditoría (Auditing Practices Board). Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y datos consignados en las cuentas anuales. Incluye, asimismo, una evaluación de las principales estimaciones y valoraciones realizadas por la Sociedad Gestora en la formulación de las cuentas anuales, así como de la adecuación de las normas de contabilidad aplicadas a las circunstancias concretas del Fondo, la aplicación uniforme de las mismas y su adecuado desglose.

Hemos planificado y realizado nuestra auditoría con vistas a obtener toda la información y aclaraciones que consideramos necesarias para tener evidencias suficientes que nos permitan ofrecer garantías razonables de la inexistencia de errores sustanciales en las cuentas anuales, ya tuviesen su origen en actividades fraudulentas o en cualquier otra irregularidad o error. Para formarnos nuestra opinión, hemos evaluado asimismo la idoneidad global de la presentación de la información en las cuentas anuales.

Opinión

En nuestra opinión, las citadas cuentas anuales expresan la imagen fiel de la situación patrimonial del Fondo a 31 de diciembre de 2009, así como del resultado de sus operaciones en el ejercicio terminado en dicha fecha, y han sido formuladas correctamente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

Hemos obtenido toda la información y aclaraciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría. Las cuentas anuales del Fondo concuerdan con la información obrante en los libros de contabilidad.

Ernst & Young
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublín 2

Fecha:

Balance

A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
ACTIVO						
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	1.332.498.826	930.373.825	717.771.140	357.193.599	158.798.446	51.965.195
Liquidez en bancos (nota 11)	114.276.075	73.428.613	64.273.088	29.760.830	22.509.536	4.835.916
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	8.281.067	10.172.147	4.526.276	1.888.036	54.490	31.201
Intereses y dividendos a cobrar, netos	1.480.043	1.919.114	764.291	559.334	766.022	8.506
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	8.706	615.626	27.969	-	253.392	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	15.416.175	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.456.544.717	1.031.925.500	787.362.764	389.401.799	182.381.886	56.840.818
PASIVO						
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	255.798	21.335.104	27.969	14.276	6.791.550	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	519.203	-	319.072	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	2.032.607	401.476	381.258	249.129	9.303	23.693
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	2.134.500	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	117.359	-	5.075
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	1.665.131	-	810	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	1.915.564	1.389.725	1.084.180	537.418	251.130	77.890
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	670.508	-	63.309	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	430.704	280.544	208.600	101.776	49.739	14.422
TOTAL PASIVO	6.970.312	23.926.052	1.766.126	3.473.530	7.101.722	121.080
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES						
	1.449.574.405	1.007.999.448	785.596.638	385.928.269	175.280.164	56.719.738

*Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L						
Número de participaciones 'A' en circulación	351.650.062,178	296.618.010,893	185.481.073,145	112.269.450,597	67.681.723,412	18.936.166,804
Valor liquidativo de la Participación	4,051	3,342	4,045	3,249	2,565	2,873
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación	297.913,600	-	334.182,090	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	5,960	-	6,040	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S						
Número de participaciones 'A' en circulación	4.174.081,174	3.733.683,969	4.578.423,821	3.671.303,109	310.371,008	377.500,260
Valor liquidativo de la Participación	5,435	4,507	7,122	5,751	5,419	6,145
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación	49.195,800	-	54.024,570	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	11,790	-	12,060	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-
Clase Provident						
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22..

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	134.559.568	102.004.504	102.561.892	63.564.203
Liquidez en bancos (nota 11)	5.770.167	12.616.915	7.928.850	27.097.804
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	2.051.746	553.090	120.172	439.482
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.076.103	285.341	891.598	213.422
Intereses y dividendos a cobrar, netos	1.170	11.227	1.157	27.646
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	26.880	-	508.688
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	67.202	-	-	-
TOTAL ACTIVO	143.525.956	115.497.957	111.503.669	91.851.245
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	26.880	-	508.688
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.611.417	1.994.187	-	320.574
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	175.143	50.696	152.988	34.008
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	197.265	156.979	149.160	122.119
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	160.798	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	5.726	36.820	19.736	21.918
TOTAL PASIVO	1.989.551	2.265.562	482.682	1.007.307
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	141.536.405	113.232.395	111.020.987	90.843.938

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	30.137.973,059	32.512.846,775	24.986.085,937	23.030.801,638
Valor liquidativo de la Participación	4,102	3,166	3,966	3,475
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	2.447.846,260	1.815.692,751	1.522.488,421	1.567.125,044
Valor liquidativo de la Participación	7,318	5,677	7,831	6,898
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Japan Equity Fund Diciembre de 2008	Pacific Equity Fund Diciembre de 2008
	ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	60.636.976	38.590.044	436.789.566	151.486.501	245.566.613
Liquidez en bancos (nota 11)	1.491.294	3.727.247	43.016.893	23.821.722	41.177.023
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	224.312	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	525.905	98.299	2.556.201	133.428	1.417.118
Intereses y dividendos a cobrar, netos	260	3.896	421.863	204.929	450.748
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	7.174	460.186	827.031
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	37.969	-	-
TOTAL ACTIVO	62.654.435	42.643.798	482.829.666	176.106.766	289.438.533
PASIVO					
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	8.758	10.000.443	18.346.738
Importes a pagar por compras de activos financieros	219.367	439.073	-	-	129.779
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	74.889	28.902	304.217	28.407	132.842
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	270.121	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	83.877	59.133	700.414	235.740	380.238
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	13.897	3.892	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	11.613	9.381	20.931	44.025	73.819
TOTAL PASIVO	403.643	540.381	1.304.441	10.308.615	19.063.416
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	62.250.792	42.103.417	481.525.225	165.798.151	270.375.117

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Japan Equity Fund Diciembre de 2008	Pacific Equity Fund Diciembre de 2008
	Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	7.741.307,310	6.488.316,718	97.369.569,424	74.696.427,183	64.502.710,630
Valor liquidativo de la Participación	7,019	5,452	4,742	2,113	4,044
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	167.273,680	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	5,400	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S					
Número de participaciones 'A' en circulación	502.800,506	547.471,461	2.879.632,634	1.643.169,057	1.723.770,961
Valor liquidativo de la Participación	15,742	12,291	6,461	4,857	5,538

Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	26.729.670	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	10.800	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-
Clase Provident					
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	576.894.262	341.520.366	431.660.172	186.128.986
Liquidez en bancos (nota 11)	75.201.088	13.471.866	12.244.760	4.848.190
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	50.305	2.751.972	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	6.533.662	6.108.830	3.042.213	1.474.256
Intereses y dividendos a cobrar, netos	511.461	1.105.067	190.566	190.100
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	299.790	54.127	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	1.876.239
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	659.440.263	362.310.561	449.889.683	194.517.771
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	299.790	1.039.110	500.717	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.003.124	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	845.046	232.557	423.021	47.125
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	212.506	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	1.026.473	586.552	523.413	281.050
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	196.372	-	181.006	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	270.327	11.980	-	-
Otros gastos a pagar	124.342	98.578	60.643	46.094
TOTAL PASIVO	3.765.474	1.968.777	1.901.306	374.269
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	655.674.789	360.341.784	447.988.377	194.143.502

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	76.134.666,339	69.161.400,660	70.966.261,025	39.349.297,239
Valor liquidativo de la Participación	7,285	4,518	6,113	4,707
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	6.041.518,032	4.592.646,223	1.154.989,821	943.211,209
Valor liquidativo de la Participación	16,729	10,429	12,259	9,475
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1			CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1			
	Diciembre de 2009	Industrial Equity Fund Diciembre de 2008	Consumer & Media Equity Fund Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Food & Beverage Equity Fund Diciembre de 2008	Health Care Equity Fund Diciembre de 2008	Utilities Equity Fund Diciembre de 2008
ACTIVO							
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	405.063.176	154.775.826	101.157.637	569.605.144	118.900.319	157.181.487	62.492.699
Liquidez en bancos (nota 11)	35.452.262	15.601.449	10.090.978	35.995.172	12.867.213	15.946.535	6.300.973
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	2.668.117	-	531.606	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.651.690	577.807	406.948	3.560.174	3.891.278	5.111.296	1.323.886
Intereses y dividendos a cobrar, netos	360.206	328.466	152.090	967.241	254.233	234.865	109.221
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-	-	2	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	443.527.334	171.283.548	111.807.653	612.795.848	135.913.043	179.005.791	70.226.779
PASIVO							
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	-	-	518.741	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	234.508	166.926	15.062	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	244.484	28.423	23.440	412.393	28.614	25.616	34.827
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-	-	-	-

Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	278.838	-	-	398.140	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	576.611	241.080	159.141	782.231	189.247	244.586	98.958
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	149.654	-	-	522.467	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	74.338	44.385	29.851	97.871	33.541	46.888	18.210
TOTAL PASIVO	1.323.925	313.888	212.432	2.447.610	418.328	850.893	151.995
ACTIVOS NETOS							
ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	442.203.409	170.969.660	111.595.221	610.348.238	135.494.715	178.154.898	70.074.784

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1			CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1			
	Diciembre de 2009	Industrial Equity Fund Diciembre de 2008	Consumer & Media Equity Fund Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Food & Beverage Equity Fund Diciembre de 2008	Health Care Equity Fund Diciembre de 2008	Utilities Equity Fund Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L							
Número de participaciones 'A' en circulación	135.035.478,503	63.257.301,131	51.144.715,795	216.139.184,000	35.211.405,693	70.812.061,593	16.445.474,966
Valor liquidativo de la Participación	3,248	2,677	2,167	2,788	3,816	2,483	4,017
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura							
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S							
Número de participaciones 'A' en circulación	539.507,942	296.060,010	178.587,854	1.314.293,613	143.327,947	441.621,370	491.682,423
Valor liquidativo de la Participación	6,770	5,609	4,288	5,970	7,905	5,347	8,178
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura							
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-

Clase Provident							
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	428.771.796	331.866.803	289.715.869	288.457.364
Liquidez en bancos (nota 11)	42.349.188	20.102.651	27.257.398	10.510.268
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	301.802	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	3.767.215	1.684.929	1.821.299	4.521.796
Intereses y dividendos a cobrar, netos	509.895	896.274	154.329	534.704
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	5.359.859	-	1.790.718
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	475.398.094	360.212.318	318.948.895	305.814.850
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	328.045	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	135.167	478.976	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	366.920	66.156	590.402	78.490
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	455.852	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	660.288	506.222	501.284	433.788
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	8.286	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	88.573	95.273	71.803	79.749
TOTAL PASIVO	1.115.781	1.130.863	2.106.603	592.027
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	474.282.313	359.081.455	316.842.292	305.222.823

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	184.037.320,675	173.041.470,171	164.060.910,641	211.569.415,692
Valor liquidativo de la Participación	2,479	2,029	1,887	1,418
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	3.627.328,810	1.946.190,784	1.542.363,790	1.465.198,026
Valor liquidativo de la Participación	4,969	4,088	4,658	3,519
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	424.016.515	577.209.605	64.593.249	35.199.831
Liquidez en bancos (nota 11)	51.776.186	132.707.918	2.282.313	1.465.662
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	2.999.662	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	10.142.450	4.703.522	2.908.426	284.365
Intereses y dividendos a cobrar, netos	738.997	1.013.428	232	1.294
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	486.674.148	718.634.135	69.784.220	36.951.152
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	13.774.585	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	2.472.388	1.955.091	328.469	249.103
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	262.310	387.669	46.075	29.468
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	84.629	177.276	14.007	13.264
TOTAL PASIVO	2.819.327	16.294.621	388.551	291.835
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	483.854.821	702.339.514	69.395.669	36.659.317

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	47.961.610,584	73.276.081,074	10.517.550,666	3.740.488,376
Valor liquidativo de la Participación	6,600	6,551	3,870	3,921
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	13.602.755,064	18.186.028,454	3.675.700,208	2.777.783,459
Valor liquidativo de la Participación	12,298	12,223	7,805	7,918
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	371.868.489	312.869.705	115.867.985	68.264.814
Liquidez en bancos (nota 11)	1.664.235	744.599	424.783	802.702
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	18.849.693	-	159.001
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.996.468	3.155.913	209.484	641.044
Intereses y dividendos a cobrar, netos	7.281.808	6.129.154	607.843	307.951
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	110.500	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	619.567	6.907.892
Otros activos	-	-	47.349	-
TOTAL ACTIVO	383.921.500	341.749.064	117.777.011	77.083.404
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	110.500	-	-	352.309
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.375.446	21.589.043	-	352.475
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	296.121	386.683	54.206	73.514
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	352.282	290.001	106.340	69.575
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	26.226	66.182	46.390	9.285
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	78.944	85.005	7.775	25.205
TOTAL PASIVO	3.239.519	22.416.914	214.711	882.363
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	380.681.981	319.332.150	117.562.300	76.201.041

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	44.810.737,307	39.169.278,280	7.629.268,023	9.224.403,327
Valor liquidativo de la Participación	7,195	7,028	4,897	7,024
Número de participaciones 'B' en circulación	1.793.916,321	918.716,337	10.092,599	421.275,947
Valor liquidativo de la Participación	5,209	5,184	4,897	5,558
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	10.153.577,007	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	7,040	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	519.942,284	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	5,495	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	2.511.252,576	2.143.166,080	6.920,017	499.323,932
Valor liquidativo de la Participación	12,891	12,621	9,784	12,620
Número de participaciones 'B' en circulación	1.614.769,352	1.197.935,108	2.894,587	251.742,221
Valor liquidativo de la Participación	10,251	10,221	9,785	10,981
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	296.805,460	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	12,581	-

Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	371.686	340.321	336.473	124.991	119.738	58.606	92.144	45.503	54.208	55.768
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	95.417	468.313	276.891	166.166	240.381	-	72.893	44.302	29.800	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	98.452	78.655	53.888	28.943	28.437	14.715	23.718	10.443	12.949	10.693
TOTAL PASIVO	2.869.406	4.926.213	1.981.326	2.063.937	2.634.725	1.553.146	607.579	324.596	180.475	615.807
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	342.840.581	321.982.715	305.931.171	116.694.139	101.923.217	50.350.346	73.007.033	37.277.286	44.947.686	37.870.100

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND						CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*				
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	International Bond Fund Diciembre de 2008	US Dollar Bond Fund Diciembre de 2008	UK Sterling Bond Fund Diciembre de 2008	Japan Yen Bond Fund Diciembre de 2008	Global Bond Fund Diciembre de 2008	Prudent Mix Fund Diciembre de 2008	Moderate Mix Fund Diciembre de 2008	
Clase Mediolanum L											
Número de participaciones 'A' en circulación	37.916.966,720	35.666.046,377	14.356.315,296	12.838.930,926	18.247.780,735	9.906.055,600	17.830.425,807	3.624.475,173	2.522.163,499	5.872.143,459	
Valor liquidativo de la Participación	8,113	7,832	4,885	7,960	4,943	4,396	4,035	7,522	5,899	4,701	
Número de participaciones 'B' en circulación	1.248.554,531	976.733,258	51.266,950	534.082,321	697.490,139	463.847,180	46.773,543	512.748,720	-	-	
Valor liquidativo de la Participación	6,062	5,971	4,886	6,549	4,093	3,480	4,018	5,899	-	-	
Clase Mediolanum L con Cobertura											
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	24.378.280,579	-	-	-	-	-	-	-	
Valor liquidativo de la Participación	-	-	7,656	-	-	-	-	-	-	-	
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	1.143.678,193	-	-	-	-	-	-	-	
Valor liquidativo de la Participación	-	-	6,264	-	-	-	-	-	-	-	
Clase Mediolanum S											
Número de participaciones 'A' en circulación	1.266.864,163	1.662.371,192	9.882,454	504.538,449	538.096,525	311.509,977	89.606,680	311.762,350	2.416.440,159	1.173.295,780	
Valor liquidativo de la Participación	14,370	13,906	9,760	13,964	9,741	8,939	8,304	13,403	12,443	8,749	

Número de participaciones 'B' en circulación	814.549,932	1.195.477,517	8.646,084	317.601,994	449.293,956	339.962,909	14.763,023	244.138,645	-	-
Valor liquidativo de la Participación	11,618	11,468	9,761	12,435	8,090	7,087	8,278	11,516	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura										
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	2.571.014,481	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	13,438	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	589.911,344	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	11,868	-	-	-	-	-	-	-
Clase Provident										
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE EQUITY INCOME FUND			CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Diciembre de 2009	Global Equity Fund Diciembre de 2008	Country Mix Fund Diciembre de 2008	Sector Mix Fund Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Dynamic Mix Fund Diciembre de 2008	Flexible Fund Diciembre de 2008
ACTIVO									
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	1.114.573.979	273.475.480	433.095.418	129.217.451	-	-	226.721.902	60.252.591	46.129.870
Liquidez en bancos (nota 11)	105.915.931	29.453.817	57.525.452	14.531.964	-	16.746.241	53.989.705	5.128.845	3.324.051
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	230.629	113.555	151.701	54.551	-	175.664.325	-	13.952	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	9.773.233	2.048.540	15.824.121	192.888	-	-	15.450.878	105.186	291.699
Intereses y dividendos a cobrar, netos	1.285.572	491.143	747.178	248.857	-	13.091	2.150.902	272.477	659.298
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-	-	-	64.331	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	103.007	363.780	544.896	177.815	-	-	906.778	-	148.027
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	2.733.890	3.959.656	352.173	-	-	-	102.291	-
Otros activos	-	-	5.819	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.231.882.351	308.680.205	511.854.241	144.775.699	-	192.423.657	299.284.496	65.875.342	50.552.945
PASIVO									
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	103.007	8.887.135	13.332.964	4.561.311	-	-	1.142.709	2.263.663	148.174

Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S									
Número de participaciones 'A' en circulación	21.898.900,057	2.535.198,239	14.635.725,147	6.118.430,532	-	-	17.215.925,254	2.941.680,225	2.244.294,500
Valor liquidativo de la Participación	6,352	5,159	5,354	4,969	-	-	9,770	6,377	9,343
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura									
Número de participaciones 'A' en circulación	76.955,120	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	11,720	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase Provident									
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	584.858.389	188.670.199	422.732.953	167.944.955
Liquidez en bancos (nota 11)	16.999.813	26.984.560	65.015.094	28.051.499
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	4.228	267	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	18.766.354	48.574	1.875.037	2.484.527
Intereses y dividendos a cobrar, netos	6.590.930	1.277.091	860.949	301.756
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	102.900	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	2.329.790	497.574

Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	308.918	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	627.219.714	217.392.509	492.813.823	199.280.311
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	1.944.396	10.605	2.609.944	1.585.553
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	1.090.554	25.214.891	14.551.690
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.439.294	189.877	581.608	282.544
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	994.432	1.428.347	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	17.373	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	610.279	221.567	1.088.614	432.466
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	25.342	23.771	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	101.795	39.331	79.714	48.925
TOTAL PASIVO	5.132.911	3.004.052	29.574.771	16.901.178
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	622.086.803	214.388.457	463.239.052	182.379.133

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	59.710.525,283	22.627.753,123	-	-
Valor liquidativo de la Participación	10,418	9,475	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	69.503.608,965	34.712.525,470
Valor liquidativo de la Participación	-	-	6,665	5,254

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	40.303.124	22.872.524	37.016.726	24.127.606
Liquidez en bancos (nota 11)	8.024.670	3.897.316	1.401.083	1.538.440
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	155.004	195.257	235.264	240.594
Intereses y dividendos a cobrar, netos	381.123	346.723	603.656	327.598
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-

Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	180.772	108.265	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	49.044.693	27.420.085	39.256.729	26.234.238
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	284.431	131.621	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.468.171	991.800	215.901	2.231.550
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	61.177	40.015	118.230	65.621
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	89.678	50.677	47.773	29.086
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	8.631	6.349	7.254	5.701
TOTAL PASIVO	1.912.088	1.220.462	389.158	2.331.958
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	47.132.605	26.199.623	38.867.571	23.902.280

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	5.445.296,045	3.496.305,023	3.512.390,697	2.221.385,501
Valor liquidativo de la Participación	8,656	7,494	11,066	10,760

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	37.458.787	16.221.087	68.917.260	45.424.086
Liquidez en bancos (nota 11)	1.760.482	398.871	4.588.318	4.704.532
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	525.073	372.249	561.297	648.010
Intereses y dividendos a cobrar, netos	612.381	276.723	1.040.886	359.083

Plusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	40.356.723	17.268.930	75.107.761	51.135.711
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	62.660
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.559.287	-	-	2.677.425
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	139.158	52.028	249.589	192.157
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	44.550
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	32.076	14.155	78.973	50.766
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	6.758	4.017	13.514	11.480
TOTAL PASIVO	1.737.279	70.200	342.076	3.039.038
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES				
	38.619.444	17.198.730	74.765.685	48.096.673

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación	3.482.145,156	1.635.226,971	7.478.603,486	4.979.536,015
Valor liquidativo de la Participación	11,091	10,518	9,997	9,659

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

ACTIVO	TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	9.628.022.204	6.996.798.772
Liquidez en bancos (nota 11)	784.907.968	688.841.794
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	7.826.864	200.474.843
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	106.507.162	76.652.620

Intereses y dividendos a cobrar, netos	36.364.711	30.328.810
Plusvalía latente en opciones (nota 14)	64.331	102.900
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	4.790.486	4.586.287
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	2.530.731	53.659.399
Otros activos	152.520	5.819
TOTAL ACTIVO	10.571.166.977	8.051.451.244
PASIVO		
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	8.521.134	94.308.137
Importes a pagar por compras de activos financieros	35.581.819	65.774.069
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	13.863.175	7.013.888
Minusvalía latente en opciones (nota 14)	-	2.347.950
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	1.534.058	2.686.555
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	4.749.178	435.549
Minusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	711.500
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	14.159.800	10.502.779
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	2.684.482	1.124.985
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	270.327	11.980
Otros gastos a pagar	2.039.084	2.081.535
TOTAL PASIVO	83.403.057	186.998.927
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	10.487.763.920	7.864.452.317

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

Cuenta de pérdidas y ganancias

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*			
			European Equity Fund		UK Equity Fund	France Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
INGRESOS						
Dividendos	25.237.059	27.437.845	20.383.594	23.702.671	9.586.405	2.644.952
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	874.396	2.374.494	484.845	1.952.862	717.818	195.015
Otros ingresos	237.785	66.361	449.001	628.287	10.927	144.020
TOTAL INGRESOS	26.349.240	29.878.700	21.317.440	26.283.820	10.315.150	2.983.987
GASTOS						
Comisiones de Gestión (nota 8)	19.178.537	19.511.056	9.936.769	10.204.468	3.733.506	1.249.659
Comisiones en función de resultados (nota 9)	13.255.696	9.042.536	12.285.125	1.709.120	1.020.450	276.713
Comisiones del Fiduciario	235.385	240.023	121.661	125.616	46.056	15.245
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	118.658	173.301	66.910	105.469	34.853	15.036
Honorarios de auditoría	13.787	14.131	7.472	5.410	2.457	795
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	284.869	78.388	57.984	110.394	18.603	9.146
Otros gastos	714.477	1.696.524	378.429	396.645	147.929	49.092
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	7.377.767	7.914.344	3.901.900	4.481.596	994.628	649.035
TOTAL GASTOS	41.179.176	38.670.303	26.756.250	17.138.708	5.998.482	2.264.721
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(14.829.936)	(8.791.603)	(5.438.810)	9.145.112	4.316.668	719.266
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(46.777.196)	(50.648.449)	(22.765.987)	15.832.483	(5.273.597)	(1.957.819)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	26.824.775	(8.757.551)	(7.190)	-	(5.115)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.357.000	(8.155.397)	(1.996.590)	(4.423.917)	(5.163.700)	(501.880)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(753.968)	911.794	88.837	(800.142)	(315.300)	(3.091)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(5.077.617)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	294.085	(4.958.894)	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(19.349.389)	(66.649.603)	(24.386.845)	571.913	(10.757.712)	(2.462.790)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*			
			European Equity Fund		UK Equity Fund	France Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:						
Activos financieros	297.447.014	(450.786.455)	170.247.567	(356.191.064)	(117.697.037)	(35.839.774)
Contratos de futuros	(606.921)	(314.682)	145.328	(1.501.832)	210.436	(4.345)
Contratos a plazo sobre divisas	(17.081.306)	15.188.647	(810)	-	-	-
Opciones	-	-	-	178.200	-	-
Permutas financieras	-	-	2.187.000	(2.187.000)	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	279.758.787	(435.912.490)	172.579.085	(359.701.696)	(117.486.601)	(35.844.119)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	245.579.462	(511.353.696)	142.753.430	(349.984.671)	(123.927.645)	(37.587.643)

Costes de financiación						
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	245.579.462	(511.353.696)	142.753.430	(349.984.671)	(123.927.645)	(37.587.643)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	4.252.387	7.626.793	3.073.593	3.714.139
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	53.366	545.736	125.502	672.305
Otros ingresos	197.016	343.069	153.820	138.917
TOTAL INGRESOS	4.502.769	8.515.598	3.352.915	4.525.361
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	2.075.034	2.554.388	1.514.436	1.894.070
Comisiones en función de resultados (nota 9)	3.141.361	453.195	1.741.775	483.652
Comisiones del Fiduciario	24.828	30.624	18.216	22.501
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	18.705	29.421	15.425	22.871
Honorarios de auditoría	1.346	1.587	1.056	1.274
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	21.540	19.710	19.315	24.293
Otros gastos	97.800	98.714	58.241	73.026
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	1.181.975	1.904.048	730.728	761.049
TOTAL GASTOS	6.562.589	5.091.687	4.099.191	3.282.736
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(2.059.820)	3.423.911	(746.276)	1.242.625
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(1.922.562)	(59.200.466)	(5.969.560)	(15.251.244)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(800.934)	(951.190)	2.545.899	(905.412)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(231)	(5.498)	-	(5.498)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(2.723.727)	(60.157.154)	(3.423.661)	(16.162.154)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	38.311.666	(32.979.120)	17.583.174	(40.209.386)
Contratos de futuros	(26.880)	26.880	(508.688)	658.838
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-

TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) LATENTE	38.284.786	(32.952.240)	17.074.486	(39.550.548)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	33.501.239	(89.685.483)	12.904.549	(54.470.077)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	33.501.239	(89.685.483)	12.904.549	(54.470.077)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Japan Equity Fund		Pacific Equity Fund
			Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
INGRESOS					
Dividendos	2.540.093	2.147.667	10.224.646	3.254.084	9.031.226
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	20.440	183.063	355.464	488.568	832.166
Otros ingresos	50.753	78.218	80.139	29.005	81.561
TOTAL INGRESOS	2.611.286	2.408.948	10.660.249	3.771.657	9.944.953
GASTOS					
Comisiones de Gestión (nota 8)	823.333	936.842	7.351.254	3.104.225	6.001.763
Comisiones en función de resultados (nota 9)	1.194.007	120.168	5.998.452	558.116	1.295.578
Comisiones del Fiduciario	9.950	10.852	88.723	36.780	71.783
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	9.607	13.015	49.938	30.524	64.585
Honorarios de auditoría	592	590	4.580	2.324	3.790
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	7.337	7.738	154.738	71.477	64.348
Otros gastos	31.917	35.740	307.437	118.830	229.060
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	454.956	382.653	431.412	227.786	364.323
TOTAL GASTOS	2.531.699	1.507.598	14.386.534	4.150.062	8.095.230
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	79.587	901.350	(3.726.285)	(378.405)	1.849.723
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(71.037)	2.625.312	(3.377.823)	(11.987.641)	(8.692.371)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	(1.529.878)	163.493	429.509
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	1.275.000	4.242.632	(10.411.160)	(18.186.840)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	-	3.470	1.258.179	519.684	(501.292)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(71.037)	3.903.782	593.110	(21.715.624)	(26.950.994)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Japan Equity Fund		Pacific Equity Fund
			Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:					
Activos financieros	13.101.021	(25.325.155)	94.952.764	(40.280.313)	(131.427.700)
Contratos de futuros	-	(210.210)	(819.857)	788.734	840.245
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(270.121)	-	-
Opciones	-	-	-	-	-

Permutas financieras	-	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) LATENTE	13.101.021	(25.535.365)	93.862.786	(39.491.579)	(130.587.455)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	13.109.571	(20.730.233)	90.729.611	(61.585.608)	(155.688.726)
Costes de financiación					
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	13.109.571	(20.730.233)	90.729.611	(61.585.608)	(155.688.726)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	11.259.495	10.658.351	7.241.117	4.753.184
Intereses de inversiones en valores	13.722	55.741	-	-
Intereses bancarios, netos	331.375	1.029.925	51.679	362.187
Otros ingresos	32.906	15.521	92.106	42.304
TOTAL INGRESOS	11.637.498	11.759.538	7.384.902	5.157.675
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	9.706.567	7.012.131	4.317.811	3.033.125
Comisiones en función de resultados (nota 9)	11.384.619	2.463.245	3.793.980	2.639.234
Comisiones del Fiduciario	129.646	80.943	52.171	37.073
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	56.808	63.847	30.302	32.792
Honorarios de auditoría	6.236	5.052	4.261	2.722
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	207.055	278.439	16.841	13.962
Otros gastos	461.406	235.176	162.788	116.977
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	1.092.263	1.270.369	1.484.157	989.969
TOTAL GASTOS	23.044.600	11.409.202	9.862.311	6.865.854
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/ (NEGATIVO)	(11.407.102)	350.336	(2.477.409)	(1.708.179)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(14.805.553)	3.466.506	(17.129.376)	5.242.928
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	161.073	17.848	2.918.366	(1.213.975)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	7.312.439	(9.269.431)	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	70.907	2.071.111	37.830	(135.413)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	(19.733)	(25.149)	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(7.280.867)	(3.739.115)	(14.173.180)	3.893.540

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	251.287.776	(257.509.931)	90.495.358	(91.670.262)
Contratos de futuros	245.663	(253.981)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(2.088.746)	1.861.005
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-

TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	251.533.439	(257.763.912)	88.406.612	(89.809.257)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	232.845.470	(261.152.691)	71.756.023	(87.623.896)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	232.845.470	(261.152.691)	71.756.023	(87.623.896)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1		
	Industrial Equity Fund	Consumer & Media Equity Fund		Food & Beverage Equity Fund	Health Care Equity Fund	Utilities Equity Fund	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	
INGRESOS							
Dividendos	7.217.692	3.617.065	2.622.057	9.976.881	2.214.269	2.792.302	1.884.283
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	222.844	440.197	295.900	265.681	285.179	387.507	163.732
Otros ingresos	102.571	22.517	24.211	119.816	5.824	6.715	8.016
TOTAL INGRESOS	7.543.107	4.079.779	2.942.168	10.362.378	2.505.272	3.186.524	2.056.031
GASTOS							
Comisiones de Gestión (nota 8)	5.239.326	2.540.051	1.799.058	6.356.178	1.539.622	2.181.800	975.204
Comisiones en función de resultados (nota 9)	5.202.009	580.204	554.035	2.925.817	533.778	1.030.023	232.464
Comisiones del Fiduciario	64.787	31.904	23.044	77.675	19.803	27.344	12.613
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	32.249	25.428	18.920	38.152	16.717	22.495	13.372
Honorarios de auditoría	4.206	2.397	1.564	5.805	1.899	2.498	982
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalia	7.421	4.553	3.630	15.159	2.448	4.989	5.752
Otros gastos	202.899	99.913	70.972	243.669	81.131	149.630	37.835
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	1.651.062	803.119	463.121	2.334.363	507.384	685.215	415.010
TOTAL GASTOS	12.403.958	4.087.569	2.934.344	11.996.818	2.702.782	4.103.994	1.693.232
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(4.860,851)	(7.790)	7.824	(1.634.440)	(197.510)	(917.470)	362.799
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(11.661.922)	(1.537.138)	(12.922.407)	(24.169.988)	2.456.824	(3.880.385)	1.201.477
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	890.287	288.987	108.462	1.235.859	128.732	207.455	35.158
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	58.380	(191.616)	(85.054)	130.345	(93.501)	(137.066)	(15.537)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(10.713.255)	(1.439.767)	(12.898.999)	(22.803.784)	2.492.055	(3.809.996)	1.221.098

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se

expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1			CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1			
	Industrial Equity Fund	Consumer & Media Equity Fund		Food & Beverage Equity Fund	Health Care Equity Fund	Utilities Equity Fund	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/ (minusvalía) latente neta en:							
Activos financieros	96.595.736	(77.581.288)	(38.419.146)	91.799.871	(21.555.943)	(22.988.755)	(19.591.679)
Contratos de futuros	-	-	-	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	(278.838)	(13.990)	59.594	(398.141)	32.817	64.303	14.597
Opciones	-	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	96.316.898	(77.595.278)	(38.359.552)	91.401.730	(21.523.126)	(22.924.452)	(19.577.082)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	80.742.792	(79.042.835)	(51.250.727)	66.963.506	(19.228.581)	(27.651.918)	(17.993.185)
Costes de financiación							
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	80.742.792	(79.042.835)	(51.250.727)	66.963.506	(19.228.581)	(27.651.918)	(17.993.185)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	10.511.311	12.493.519	7.382.322	5.443.348
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	333.885	635.934	201.297	631.292
Otros ingresos	305.851	23.888	85.564	11.398
TOTAL INGRESOS	11.151.047	13.153.341	7.669.183	6.086.038
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	6.823.714	5.403.480	5.996.256	4.161.716
Comisiones en función de resultados (nota 9)	10.143.105	1.756.425	4.445.952	1.934.046
Comisiones del Fiduciario	85.721	66.698	72.949	51.187
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	41.937	47.893	38.932	38.378
Honorarios de auditoría	4.511	5.034	3.013	4.279
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	17.635	8.582	18.413	14.506
Otros gastos	260.820	211.876	230.633	164.211
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	1.933.044	2.498.651	1.651.860	1.108.785
TOTAL GASTOS	19.310.488	9.998.639	12.458.007	7.477.108
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(8.159.441)	3.154.702	(4.788.824)	(1.391.070)

Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(61.332.665)	(35.559.191)	(34.554.769)	(17.311.580)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	5.482.403	(3.825.014)	4.303.060	(529.583)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(1.874.169)	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	26.104	27.750	(30.810)	(216.965)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(55.824.158)	(39.356.455)	(32.156.688)	(18.058.128)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	157.032.351	(206.655.668)	140.013.129	(105.394.479)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	(5.359.859)	5.338.973	(2.246.570)	1.763.577
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	151.672.492	(201.316.695)	137.766.559	(103.630.902)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	87.688.893	(237.518.448)	100.821.047	(123.080.100)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	87.688.893	(237.518.448)	100.821.047	(123.080.100)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	5.142.681	23.109.475	2.366	331.479
Intereses bancarios, netos	1.384.658	7.604.379	7.671	333.468
Otros ingresos	-	-	-	11.247
TOTAL INGRESOS	6.527.339	30.713.854	10,037	676.194
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	3.634.129	4.783.480	692.161	572.380
Comisiones en función de resultados (nota 9)	-	-	-	-
Comisiones del Fiduciario	111.078	149.527	16.522	15.419
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	104.931	171.718	15.572	15.496
Honorarios de auditoría	4.602	9.846	660	514
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalia	105.559	165.114	14.316	24.007
Otros gastos	354.194	483.464	53.661	848.272
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	4.314.493	5.763.149	792,892	1.476.088
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	2.212.846	24.950.705	(782.855)	(799.894)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	1.868.317	(9.480.465)	(10.193.354)	12.867.105

Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	62.911
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	-	26	35.903	(1.095.738)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	1.868.317	(9.480.439)	(10.157.451)	11.834.278

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	102	4.560.660	5.378.168	(2.288.118)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	46.531
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	102	4.560.660	5.378.168	(2.241.587)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	4.081.265	20.030.926	(5.562.138)	8.792.797
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	4.081.265	20.030.926	(5.562.138)	8.792.797

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010.

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	14.058.677	11.659.319	2.176.927	2.431.804
Intereses bancarios, netos	5.621	34.965	1.922	68.916
Otros ingresos	17.710	118	9.629	13.764
TOTAL INGRESOS	14.082.008	11.694.402	2.188.478	2.514.484
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	3.956.595	3.265.320	927.656	1.100.230
Comisiones en función de resultados (nota 9)	604.560	580.848	89.331	124.046
Comisiones del Fiduciario	72.015	58.849	20.906	23.037
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	45.444	55.143	19.290	26.941
Honorarios de auditoría	3.621	4.477	1.118	1.068
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	40.842	20.775	6.683	11.773
Otros gastos	229.244	198.473	71.506	69.842
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	-	2.075	4.339
TOTAL GASTOS	4.952.320	4.183.885	1.138.565	1.361.276
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	9.129.688	7.510.517	1.049.913	1.153.208
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	5.888.261	1.725.787	5.119.807	(647.740)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	6.965.846	(17.664.383)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(1.173.250)	40.348	-	42.145

Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	4	9	821.543	3.452.186
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	4.715.015	1.766.144	12.907.196	(14.817.792)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	(6.087.333)	7.030.821	(6.552.277)	15.793.781
Contratos de futuros	110.500	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(6.288.325)	3.412.092
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	(5.976.833)	7.030.821	(12.840.602)	19.205.873
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	7.867.870	16.307.482	1.116.507	5.541.289
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	(431.512)	(259.613)	(56.128)	(118.380)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	7.436.358	16.047.869	1.060.379	5.422.909

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND			CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*						
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	International Bond Fund	US Dollar Bond Fund	UK Sterling Bond Fund	Japan Yen Bond Fund	Global Bond Fund	Prudent Mix Fund	Moderate Mix fund
				Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
INGRESOS										
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	354.170
Intereses de inversiones en valores	13.977.680	12.511.740	8.278.785	3.687.738	4.352.254	2.415.796	1.083.481	1.404.935	1.684.734	1.134.271
Intereses bancarios, netos	7.973	94.174	7.199	54.136	17.104	10.691	3.177	28.106	38.919	51.834
Otros ingresos	14.289	181	2.657	22.097	49.599	-	-	4.139	-	3.737
TOTAL INGRESOS	13.999.942	12.606.095	8.288.641	3.763.971	4.418.957	2.426.487	1.086.658	1.437.180	1.723.653	1.544.012
GASTOS										
Comisiones de Gestión (nota 8)	4.399.801	3.843.471	3.772.987	1.575.926	1.304.761	691.668	1.091.073	600.736	688.804	695.749
Comisiones en función de resultados (nota 9)	1.737.810	1.350.338	1.372.309	531.716	1.524.505	101.188	1.603.670	124.206	108.810	173.670
Comisiones del Fiduciario	68.290	59.517	63.645	27.169	20.511	10.871	15.736	9.841	11.741	9.191
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	44.735	55.871	42.733	29.101	22.276	15.352	18.360	14.605	13.438	11.648
Honorarios de auditoría	3.261	4.514	2.910	1.636	1.429	706	1.023	523	630	531
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalia	34.496	39.894	57.752	15.433	14.312	4.916	4.335	7.432	14.550	8.348
Otros gastos	212.473	197.827	193.896	80.735	66.324	35.284	54.965	27.161	32.008	26.894

- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	(360.038)	(318.590)	(91.981)	(51.623)	(203.377)	(157.446)	-	(76.770)	-	-
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	12.252.446	25.592.759	(6.484.403)	12.582.943	18.765.704	(9.743.000)	21.587.523	3.206.768	3.278.637	(2.246.822)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE EQUITY INCOME FUND			CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Global Equity Fund		Country Mix Fund	Sector Mix Fund			Dynamic Mix Fund	Flexible Fund	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
INGRESOS									
Dividendos	27.981.379	10.375.946	10.457.024	5.287.978	-	24.869.945	45.205	1.671.147	47.853
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	2.642.200	932.208	1.744.743
Intereses bancarios, netos	843.785	1.027.913	1.127.233	406.057	-	556.669	65.073	67.564	139.976
Otros ingresos	756.917	17.922	100.582	8.778	-	233.517	331	621	609
TOTAL INGRESOS	29.582.081	11.421.781	11.684.839	5.702.813	-	25.660.131	2.752.809	2.671.540	1.933.181
GASTOS									
Comisiones de Gestión (nota 8)	19.561.438	6.385.044	7.842.453	3.872.652	-	3.319.865	2.450.970	1.540.390	1.178.880
Comisiones en función de resultados (nota 9)	13.781.942	1.756.147	1.454.091	912.512	-	365.015	306.193	269.547	157.838
Comisiones del Fiduciario	194.302	74.798	76.260	39.131	-	42.212	24.819	17.162	11.770
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	97.575	64.916	58.530	31.618	-	29.079	16.488	18.151	13.005
Honorarios de auditoría	11.672	4.187	6.968	1.957	-	2.691	2.822	887	698
Gastos bancarios y comisiones por servicios de correspondencia	275.290	67.973	77.801	25.325	-	7.668	64.825	25.209	20.457
Otros gastos	628.453	252.481	251.469	150.634	-	143.616	71.944	55.654	35.973
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	5.997.432	2.131.094	2.164.360	1.117.349	-	4.110.117	16.073	349.234	14.356
TOTAL GASTOS	40.548.104	10.736.640	11.931.932	6.151.178	-	8.020.263	2.954.134	2.276.234	1.432.977
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/ (NEGATIVO)	(10.966.023)	685.141	(247.093)	(448.365)	-	17.639.868	(201.325)	395.306	500,204
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(38.294.593)	(23.383.739)	(1.050.002)	(9.982.366)	-	(190.239.275)	1.329.598	(3.650.255)	(2.308.510)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	7.621.818	(1.303.520)	(1.913.092)	(88.809)	-	(265.248)	(114.258)	41.673	(191.197)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	2.299.029	(8.780.939)	(15.016.907)	(2.312.999)	-	(16.065)	3.672.317	(2.904.344)	(988.480)
Diferencia positiva/ (negativa) de cambio materializada neta	180.530	(618.211)	(96.599)	(159.370)	-	(266.514)	582.996	37.495	136,571

Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	(718.292)	(851.154)	(410.557)	-	-	(59.620)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	330.042	(742.894)	(888.243)	(419.897)	-	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(27.863.174)	(35.547.595)	(19.815.997)	(13.373.998)	-	(190.787.102)	5.411.033	(6.475.431)	(3.351.616)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE EQUITY INCOME FUND			CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
		Global Equity Fund	Country Mix Fund	Sector Mix Fund				Dynamic Mix Fund	Flexible Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/ (minusvalía) latente neta en:									
Activos financieros	269.199.893	(141.834.554)	(185.316.063)	(75.019.023)	-	5.752.917	528.765	(19.662.900)	(32.588)
Contratos de futuros	(441.889)	238.433	415.035	13.656	-	-	758.750	(126.632)	113.832
Contratos a plazo sobre divisas	(5.201.347)	2.700.949	3.935.936	328.698	-	-	35.718	94.836	27.094
Opciones	-	25.200	29.880	14.400	-	-	(144.557)	-	-
Permutas financieras	408.240	(320.760)	(408.240)	(218.700)	-	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) LATENTE	263.964.897	(139.190.732)	(181.343.452)	(74.880.969)	-	5.752.917	1.178.676	(19.694.696)	108.338
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	225.135.700	(174.053.186)	(201.406.542)	(88.703.332)	-	(167.394.317)	6.388.384	(25.774.821)	(2.743.074)
Costes de financiación					-				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-	-	(14.610.242)	-	-	-
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	225.135.700	(174.053.186)	(201.406.542)	(88.703.332)	-	(182.004.559)	6.388.384	(25.774.821)	(2.743.074)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010.

Administrador: Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	1.692.724	6.265.838	4.267.501	1.699.465
Intereses de inversiones en valores	9.220.774	5.172.130	1.524.853	1.138.588
Intereses bancarios, netos	176.331	726.315	243.065	450.118
Otros ingresos	58.362	270.915	64.417	1.780
TOTAL INGRESOS	11.148.191	12.435.198	6.099.836	3.289.951
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	4.335.688	3.348.060	9.172.258	4.431.419
Comisiones en función de resultados (nota 9)	1.854.054	317.400	-	-
Comisiones del Fiduciario	77.876	57.442	63.469	30.020
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	34.767	40.296	34.904	21.744
Honorarios de auditoría	5.917	3.005	4.406	2.557
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	109.831	145.180	50.445	26.601
Otros gastos	235.914	177.415	200.219	99.803
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	297.923	1.282.702	1.048.872	313.129
TOTAL GASTOS	6.951.970	5.371.500	10.574.573	4.925.273
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/ (NEGATIVO)	4.196.221	7.063.698	(4.474.737)	(1.635.322)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(17.890.225)	(51.256.718)	(5.067.442)	(15.648.579)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	1.031.593	(1.411.020)	-	(190.417)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(6.392.272)	50.252.356	29.274.698	(22.930.827)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(53.928)	622.293	1.539.199	(159.719)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	(36.622)	452.610	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(23.341.454)	(1.340.479)	25.746.455	(38.929.542)
(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	50.479.107	(18.089.923)	61.828.022	(46.020.423)
Contratos de futuros	433.915	1.706.750	1.832.216	763.021
Contratos a plazo sobre divisas	(326.291)	106.212	-	-
Opciones	85.520	(85.520)	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	50.672.251	(16.362.481)	63.660.238	(45.257.402)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	31.527.018	(10.639.261)	84.931.956	(85.822.266)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	31.527.018	(10.639.261)	84.931.956	(85.822.266)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	163.844	52.722	-	-
Intereses de inversiones en valores	712.980	606.264	942.693	590.641
Intereses bancarios, netos	23.389	87.753	6.822	30.093
Otros ingresos	1.459	17	574	49.404
TOTAL INGRESOS	901.672	746.756	950.089	670.138
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	829.079	549.386	461.709	248.163
Comisiones en función de resultados (nota 9)	-	-	-	-
Comisiones del Fiduciario	8.420	4.799	6.388	3.309
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	9.971	5.268	9.296	4.380
Honorarios de auditoría	448	367	370	335
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalia	5.419	2.910	-	-
Otros gastos	23.360	15.519	20.412	11.246
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	38.790	1.174	-	-
TOTAL GASTOS	915.488	579.423	498.175	267.433
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/ (NEGATIVO)	(13.816)	167.333	451.914	402.705
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	495.578	(592.311)	202.383	44.364
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	(6.388)	(24.391)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.790.293	(3.110.302)	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	61.908	(114.581)	81.971	94.690
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	2.347.779	(3.823.582)	259.963	139.054
(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	3.135.499	(2.295.300)	225.658	716.831
Contratos de futuros	72.506	124.169	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	3.559	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) LATENTE	3.208.005	(2.167.572)	225.658	716.831
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	5.541.968	(5.823.821)	937.535	1.258.590
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	5.541.968	(5.823.821)	937.535	1.258.590

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	-	-	193.270	476.257
Intereses de inversiones en valores	899.032	476.061	2.163.715	840.131
Intereses bancarios, netos	4.185	14.904	22.905	87.514
Otros ingresos	172	-	9.762	17.990
TOTAL INGRESOS	903.389	490.965	2.389.652	1.421.892
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	271.047	120.292	773.719	482.450
Comisiones en función de resultados (nota 9)	-	-	-	-
Comisiones del Fiduciario	5.245	2.291	11.911	7.421
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	7.631	3.713	12.347	7.067
Honorarios de auditoría	367	240	711	673
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	-	38	610	6.244
Otros gastos	17.202	7.796	38.863	24.976
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	-	47.369	115.731
TOTAL GASTOS	301.492	134.370	885.530	644.562
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/ (NEGATIVO)	601.897	356.595	1.504.122	777.330
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	128.952	14.112	(6.691.286)	(2.018.329)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(174.525)	5.855.367
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	-	-	1.663	(5.541)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	128.952	14.112	(6.864.148)	3.831.497
(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	550.596	(26.981)	7.183.098	(5.010.914)
Contratos de futuros	-	-	44.550	219.952
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) LATENTE	550.596	(26.981)	7.227.648	(4.790.962)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.281.445	343.726	1.867.622	(182.135)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	1.281.445	343.726	1.867.622	(182.135)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

(expresado en EUR)	TOTAL	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS		
Dividendos	153.644.113	197.182.505
Intereses de inversiones en valores	61.757.085	77.363.533
Intereses bancarios, netos	6.121.373	25.255.858
Otros ingresos	2.843.607	2.487.776
TOTAL INGRESOS	224.366.178	302.289.672
GASTOS		
Comisiones de Gestión (nota 8)	134.558.452	131.368.816
Comisiones en función de resultados (nota 9)	95.258.097	38.138.529
Comisiones del Fiduciario	1.726.598	1.728.113
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	1.013.307	1.516.633
Honorarios de auditoría	99.750	110.250
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	1.594.375	1.477.253
Otros gastos	5.501.857	7.361.109
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	31.685.877	38.105.300
TOTAL GASTOS	271.438.312	219.806.003
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(47.072.136)	82.483.669
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(301.445.735)	(487.353.811)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	82.987.964	(68.242.981)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	44.610.057	(55.525.790)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	6.580.200	6.639.658
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	(96.242)	(6.605.010)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de permuta financiera	624.127	(7.009.928)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	(19.733)	(25.149)
TOTAL PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(166.759.362)	(618.123.011)

(expresado en EUR)	TOTAL	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Activos financieros	1.808.188.389	(2.455.575.795)
Contratos de futuros	1.918.021	2.666.999
Contratos a plazo sobre divisas	(48.080.330)	45.528.887
Opciones	(59.037)	162.160
Permutas financieras	2.595.240	(3.134.700)
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	1,764.562.283	(2.410.352.449)
TOTAL BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1,550.730.785	(2.945.991.791)
Costes de financiación		
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	(939.659)	(15.796.041)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	1,549.791.126	(2.961.787.832)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Firmado en nombre y representación de la Sociedad Gestora el 25 de marzo de 2010:

Administrador:

Administrador:

Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
				European Equity Fund	UK Equity Fund	France Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	1.007.999.448	1.140.725.885	385.928.269	966.464.380	138.411.345	96.724.504
Ingresos de explotación	26.349.240	29.878.700	21.317.440	26.283.820	10.315.150	2.983.987
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(41.179.176)	(38.670.303)	(26.756.250)	(17.138.708)	(5.998.482)	(2.264.721)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	(14.829.936)	(8.791.603)	(5.438.810)	9.145.112	4.316.668	719.266
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(19.349.389)	(66.649.603)	(24.386.845)	571.913	(10.757.712)	(2.462.790)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	279.758.787	(435.912.490)	172.579.085	(359.701.696)	(117.486.601)	(35.844.119)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	245.579.462	(511.353.696)	142.753.430	(349.984.671)	(123.927.645)	(37.587.643)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	195.995.495	378.627.259	256.914.939	(230.551.440)	160.796.464	(2.417.123)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.449.574.405	1.007.999.448	785.596.638	385.928.269	175.280.164	56.719.738

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND	
			Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	113.232.395	176.594.242	90.843.938	161.495.588	42.103.417	71.226.292
Ingresos de explotación	4.502.769	8.515.598	3.352.915	4.525.361	2.611.286	2.408.948
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.562.589)	(5.091.687)	(4.099.191)	(3.282.736)	(2.531.699)	(1.507.598)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	(2.059.820)	3.423.911	(746.276)	1.242.625	79.587	901.350
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(2.723.727)	(60.157.154)	(3.423.661)	(16.162.154)	(71.037)	3.903.782
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	38.284.786	(32.952.240)	17.074.486	(39.550.548)	13.101.021	(25.535.365)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	33.501.239	(89.685.483)	12.904.549	(54.470.077)	13.109.571	(20.730.233)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(5.197.229)	26.323.636	7.272.500	(16.181.573)	7.037.804	(8.392.642)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	141.536.405	113.232.395	111.020.987	90.843.938	62.250.792	42.103.417

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*			CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
		Japan Equity Fund	Pacific Equity Fund				
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	270.375.117	191.528.969	511.582.399	360.341.784	263.455.621	194.143.502	138.199.478
Ingresos de explotación	10.660.249	3.771.657	9.944.953	11.637.498	11.759.538	7.384.902	5.157.675
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(14.386.534)	(4.150.062)	(8.095.230)	(23.044.600)	(11.409.202)	(9.862.311)	(6.865.854)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	(3.726.285)	(378.405)	1.849.723	(11.407.102)	350.336	(2.477.409)	(1.708.179)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	593.110	(21.715.624)	(26.950.994)	(7.280.867)	(3.739.115)	(14.173.180)	3.893.540
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	93.862.786	(39.491.579)	(130.587.455)	251.533.439	(257.763.912)	88.406.612	(89.809.257)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	90.729.611	(61.585.608)	(155.688.726)	232.845.470	(261.152.691)	71.756.023	(87.623.896)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	120.420.497	35.854.790	(85.518.556)	62.487.535	358.038.854	182.088.852	143.567.920
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	481.525.225	165.798.151	270.375.117	655.674.789	360.341.784	447.988.377	194.143.502

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1			CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1			
		Industrial Equity Fund	Consumer & Media Equity Fund		Food & Beverage Equity Fund	Health Care Equity Fund	Utilities Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	170.969.660	149.093.544	125.008.265	178.154.898	74.817.378	107.976.337	49.832.432
Ingresos de explotación	7.543.107	4.079.779	2.942.168	10.362.378	2.505.272	3.186.524	2.056.031
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(12.403.958)	(4.087.569)	(2.934.344)	(11.996.818)	(2.702.782)	(4.103.994)	(1.693.232)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	(4.860.851)	(7.790)	7.824	(1.634.440)	(197.510)	(917.470)	362.799
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(10.713.255)	(1.439.767)	(12.898.999)	(22.803.784)	2.492.055	(3.809.996)	1.221.098
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	96.316.898	(77.595.278)	(38.359.552)	91.401.730	(21.523.126)	(22.924.452)	(19.577.082)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	80.742.792	(79.042.835)	(51.250.727)	66.963.506	(19.228.581)	(27.651.918)	(17.993.185)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	190.490.957	100.918.951	37.837.683	365.229.834	79.905.918	97.830.479	38.235.537
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	442.203.409	170.969.660	111.595.221	610.348.238	135.494.715	178.154.898	70.074.784

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND		CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	359.081.455	284.857.931	305.222.823	231.766.181	702.339.514	751.871.313
Ingresos de explotación	11.151.047	13.153.341	7.669.183	6.086.038	6.527.339	30.713.854
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(19.310.488)	(9.998.639)	(12.458.007)	(7.477.108)	(4.314.493)	(5.763.149)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(8.159.441)	3.154.702	(4.788.824)	(1.391.070)	2.212.846	24.950.705
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(55.824.158)	(39.356.455)	(32.156.688)	(18.058.128)	1.868.317	(9.480.439)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	151.672.492	(201.316.695)	137.766.559	(103.630.902)	102	4.560.660
Variación de los activos netos derivada de operaciones	87.688.894	(237.518.448)	100.821.047	(123.080.100)	4.081.265	20.030.926
Movimientos patrimoniales (nota 3)	27.511.964	311.741.972	(89.201.578)	196.536.742	(222.565.958)	(69.562.725)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	474.282.313	359.081.455	316.842.292	305.222.823	483.854.821	702.339.514

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	36.659.317	55.615.050	319.332.150	261.997.593	76.201.041	156.004.878
Ingresos de explotación	10.037	676.194	14.082.008	11.694.402	2.188.478	2.514.484
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	(431.512)	(259.613)	(56.128)	(118.380)
Gastos de explotación	(792.892)	(1.476.088)	(4.952.320)	(4.183.885)	(1.138.565)	(1.361.276)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(782.855)	(799.894)	8.698.176	7.250.904	993.785	1.034.828
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(10.157.451)	11.834.278	4.715.015	1.766.144	12.907.196	(14.817.792)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	5.378.168	(2.241.587)	(5.976.833)	7.030.821	(12.840.602)	19.205.873
Variación de los activos netos derivada de operaciones	(5.562.138)	8.792.797	7.436.358	16.047.869	1.060.379	5.422.909
Movimientos patrimoniales (nota 3)	38.298.490	(27.748.530)	53.913.473	41.286.688	40.300.880	(85.226.746)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	69.395.669	36.659.317	380.681.981	319.332.150	117.562.300	76.201.041

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND			CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*			
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	International Bond Fund	US Dollar Bond Fund	UK Sterling Bond Fund	Japan Yen Bond Fund
				Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	321.982.715	292.376.584	116.694.139	138.719.682	74.609.950	55.114.510	69.103.174
Ingresos de explotación	13.999.942	12.606.095	8.288.641	3.763.971	4.418.957	2.426.487	1.086.658
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	(360.038)	(318.590)	(91.981)	(51.623)	(203.377)	(157.446)	-
Gastos de explotación	(6.500.867)	(5.551.432)	(5.518.088)	(2.265.279)	(2.954.118)	(859.985)	(2.789.162)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	7.139.037	6.736.073	2.678.572	1.447.069	1.261.462	1.409.056	(1.702.504)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	7.082.143	15.269	33.313.493	(18.270.193)	2.274.618	(3.079.762)	5.093.475
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	(1.968.734)	18.841.417	(42.476.468)	29.406.067	15.229.624	(8.072.294)	18.196.552
Variación de los activos netos derivada de operaciones	12.252.446	25.592.759	(6.484.403)	12.582.943	18.765.704	(9.743.000)	21.587.523
Movimientos patrimoniales (nota 3)	8.605.420	4.013.372	195.721.435	(34.608.486)	8.547.563	4.978.836	(17.683.664)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	342.840.581	321.982.715	305.931.171	116.694.139	101.923.217	50.350.346	73.007.033

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*				CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1		
	Global Bond Fund	Prudent Mix Fund	Moderate Mix Fund		Global Equity Fund	Country Mix Fund	Sector Mix Fund
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	44.586.715	59.186.707	44.578.691	497.038.620	340.703.432	297.366.168	231.656.331
Ingresos de explotación	1.437.180	1.723.653	1.544.012	29.582.081	11.421.781	11.684.839	5.702.813
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	(76.770)	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(785.228)	(870.523)	(1.001.842)	(40.548.104)	(10.736.640)	(11.931.932)	(6.151.178)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	575.182	853.130	542.170	(10.966.023)	685.141	(247.093)	(448.365)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(3.986.776)	(5.721.262)	(2.213.789)	(27.863.174)	(35.547.595)	(19.815.997)	(13.373.998)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	6.618.362	8.146.769	(575.203)	263.964.897	(139.190.732)	(181.343.452)	(74.880.969)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	3.206.768	3.278.637	(2.246.822)	225.135.700	(174.053.186)	(201.406.542)	(88.703.332)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	(10.516.197)	(17.517.658)	(4.461.769)	505.004.340	132.003.232	401.078.994	(3.329.851)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	37.277.286	44.947.686	37.870.100	1.227.178.660	298.653.478	497.038.620	139.623.148

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22. La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	CHALLENGE EQUITY INCOME FUND**			CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
				Dynamic Mix Fund	Flexible Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	-	252.565.723	49.783.984	98.441.698	59.160.728
Ingresos de explotación	-	25.660.131	2.752.809	2.671.540	1.933.181
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	(14.610.242)	-	-	-
Gastos de explotación	-	(8.020.263)	(2.954.134)	(2.276.234)	(1.432.977)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	-	3.029.626	(201.325)	395.306	500.204
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	-	(190.787.102)	5.411.033	(6.475.431)	(3.351.616)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	-	5.752.917	1.178.676	(19.694.696)	108.338
Variación de los activos netos derivada de operaciones	-	(182.004.559)	6.388.384	(25.774.821)	(2.743.074)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	-	121.429.662	240.591.339	(9.413.535)	(6.633.670)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	-	191.990.826	296.763.707	63.253.342	49.783.984

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	214.388.457	352.441.967	182.379.133	79.331.689
Ingresos de explotación	11.148.191	12.435.198	6.099.836	3.289.951
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.951.970)	(5.371.499)	(10.574.573)	(4.925.273)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	4.196.221	7.063.699	(4.474.737)	(1.635.322)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(23.341.454)	(1.340.479)	25.746.455	(38.929.542)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	50.672.251	(16.362.481)	63.660.238	(45.257.402)

Variación de los activos netos derivada de operaciones	31.527.018	(10.639.261)	84.931.956	(85.822.266)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	376.171.328	(127.414.249)	195.927.963	188.869.710
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	622.086.803	214.388.457	463.239.052	182.379.133

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

** This fund was terminated on December 15, 2008.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	26.199.623	19.280.442	23.902.280	10.197.050	17.198.730	7.246.699
Ingresos de explotación	901.672	746.756	950.089	670.138	903.389	490.965
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-	-	-
Gastos de explotación	(915.488)	(579.423)	(498.175)	(267.433)	(301.492)	(134.370)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	(13.816)	167.333	451.914	402.705	601.897	356.595
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	2.347.779	(3.823.582)	259.963	139.054	128.952	14.112
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	3.208.005	(2.167.572)	225.658	716.831	550.596	(26.981)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	5.541.968	(5.823.821)	937.535	1.258.590	1.281.445	343.726
Movimientos patrimoniales (nota 3)	15.391.014	12.743.002	14.027.756	12.446.640	20.139.269	9.608.305
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	47.132.605	26.199.623	38.867.571	23.902.280	38.619.444	17.198.730

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		TOTAL	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	48.096.673	23.947.047	6.110.593.082	8.655.864.592
Ingresos de explotación	2.389.652	1.421.892	224.366.178	302.289.672
Distribuciones a partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	(939.659)	(15.796.041)
Gastos de explotación	(885.530)	(644.562)	(271.438.312)	(219.806.002)
Resultado financiero neto positivo/(negativo)	1.504.122	777.330	(48.011.793)	66.687.629
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta	(6.864.148)	3.831.497	(166.759.362)	(618.123.011)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	7.227.648	(4.790.962)	1.764.562.283	(2.410.352.449)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	1.867.622	(182.135)	1.549.791.129	(2.961.787.831)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	24.801.390	24.331.761	2.827.379.709	2.170.375.556
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	74.765.685	48.096.673	10.487.763.920	7.864.452.317

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Estado de cambios en el número de Participaciones

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	296.618.010,893	213.479.861,564	112.269.450,597	159.484.918,670	28.971.949,985	19.252.059,264
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	64.607.144,255	107.070.019,958	97.855.009,488	22.029.978,432	42.305.032,480	4.571.897,224
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(9.575.092,970)	(23.931.870,629)	(24.643.386,940)	(69.245.446,505)	(3.595.259,053)	(4.887.789,684)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	351.650.062,178	296.618.010,893	185.481.073,145	112.269.450,597	67.681.723,412	18.936.166,804
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	331.004,330	-	335.736,160	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(33.090,730)	-	(1.554,070)	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	297.913,600	-	334.182,090	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	3.733.683,969	2.900.211,266	3.671.303,109	3.245.503,312	318.085,411	440.757,819
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	1.212.909,605	1.577.236,818	1.659.037,722	1.379.580,073	72.280,222	79.985,945
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(772.512,400)	(743.764,115)	(751.917,010)	(953.780,276)	(79.994,625)	(143.243,504)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	4.174.081,174	3.733.683,969	4.578.423,821	3.671.303,109	310.371,008	377.500,260

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
	Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	49.775,640	-	54.546,060	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(579,840)	-	(521,490)	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	49.195,800	-	54.024,570	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
Clase Gamax						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Provident						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	European Equity Fund Diciembre de 2008	UK Equity Fund Diciembre de 2008	France Equity Fund Diciembre de 2008
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	
Clase Mediolanum L					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio		32.512.846,775	27.324.906,146	23.030.801,638	26.069.071,406
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas		6.144.817,764	8.658.399,457	5.333.122,599	6.329.745,843
Número de participaciones 'B' emitidas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas		(8.519.691,480)	(3.470.458,828)	(3.377.838,300)	(9.368.015,611)
Número de participaciones 'B' reembolsadas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio		30.137.973,059	32.512.846,775	24.986.085,937	23.030.801,638
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio		-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas		-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas		-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio		-	-	-	-
Clase Mediolanum S					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio		1.815.692,751	1.692.313,209	1.567.125,044	1.594.449,385
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas		985.956,769	560.640,604	319.033,787	564.853,607
Número de participaciones 'B' emitidas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas		(353.803,260)	(437.261,062)	(363.670,410)	(592.177,948)
Número de participaciones 'B' reembolsadas		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio		2.447.846,260	1.815.692,751	1.522.488,421	1.567.125,044
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio		-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio		-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas		-	-	-	-

Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Japan Equity Fund Diciembre de 2008	Pacific Equity Fund Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	6.488.316,718	7.491.356,051	64.502.710,630	61.309.885,274	79.013.466,188
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	2.089.486,192	1.465.270,598	50.355.930,684	23.240.414,830	13.064.574,587
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(836.495,600)	(2.468.309,931)	(17.489.071,890)	(9.853.872,921)	(27.575.330,145)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	7.741.307,310	6.488.316,718	97.369.569,424	74.696.427,183	64.502.710,630
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	167.323,320	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	(49,640)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	167.273,680	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S					

Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	547.471,461	573.019,790	1.723.770,961	1.659.622,443	1.549.168,168
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	61.517,315	159.491,092	1.777.862,003	401.041,189	509.663,432
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(106.188,270)	(185.039,421)	(622.000,330)	(417.494,575)	(335.060,639)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	502.800,506	547.471,461	2.879.632,634	1.643.169,057	1.723.770,961
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	26.990,350	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	(260,680)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	26.729,670	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Gamax					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Provident					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008

Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	69.161.400,660	21.313.492,156	39.349.297,239	16.617.366,027
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	17.654.199,249	52.697.808,722	34.352.721,986	31.474.490,250
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(10.680.933,570)	(4.849.900,218)	(2.735.758,200)	(8.742.559,038)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	76.134.666,339	69.161.400,660	70.966.261,025	39.349.297,239
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	4.592.646,223	3.363.507,430	943.211,209	894.441,391
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	2.404.678,749	2.192.296,463	421.880,342	366.116,211
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(955.806,940)	(963.157,670)	(210.101,730)	(317.346,393)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	6.041.518,032	4.592.646,223	1.154.989,821	943.211,209
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				

Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND*1		
		Industrial Equity Fund	Consumer & Media Equity Fund		Food & Beverage Equity Fund	Health Care Equity Fund	Utilities Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L							
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	63.257.301,131	33.415.241,442	35.379.392,074	70.812.061,593	15.205.328,981	33.740.089,724	8.103.607,721
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	76.539.872,502	37.831.871,192	26.841.177,351	156.509.390,717	25.919.357,152	41.502.772,370	10.844.700,856
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(4.761.695,130)	(7.989.811,503)	(11.075.853,630)	(11.182.268,310)	(5.913.280,440)	(4.430.800,501)	(2.502.833,611)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	135.035.478,503	63.257.301,131	51.144.715,795	216.139.184,000	35.211.405,693	70.812.061,593	16.445.474,966
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura							
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-

Clase Gamax							
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Clase Provident							
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.
La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	173.041.470,171	68.865.550,040	211.569.415,692	98.239.258,415
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	35.803.001,264	113.286.726,096	31.044.034,679	141.012.800,527
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-

Número de participaciones 'A' reembolsadas	(24.807.150,760)	(9.110.805,965)	(78.552.539,730)	(27.682.643,250)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	184.037.320,675	173.041.470,171	164.060.910,641	211.569.415,692
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.946.190,784	661.291,517	1.465.198,026	1.446.680,290
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	2.507.666,806	1.563.979,332	299.775,744	414.939,672
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(826.528,780)	(279.080,065)	(222.609,980)	(396.421,936)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	3.627.328,810	1.946.190,784	1.542.363,790	1.465.198,026
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	73.276.081,074	77.112.338,325	3.740.488,376	6.114.833,700
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	14.202.384,100	51.358.700,917	17.539.809,080	15.226.743,245
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(39.516.854,590)	(55.194.958,168)	(10.762.746,790)	(17.601.088,569)

Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	47.961.610,584	73.276.081,704	10.517.550,666	3.740.488,376
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	18.186.028,454	21.900.682,998	2.777.783,459	4.468.351,165
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	9.642.239,430	13.196.177,604	2.267.262,079	1.609.640,390
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(14.225.512,820)	(16.910.831,608)	(1.369.345,330)	(3.300.208,096)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	13.602.755,064	18.186.028,454	3.675.700,208	2.777.783,459
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND*	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	39.169.278,280	34.588.293,844	-	21.835.076,940
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	918.716,337	692.096,476	-	421.984,908
Número de participaciones 'A' emitidas	12.380.984,017	17.660.345,415	7.650.787,256	2.360.524,617
Número de participaciones 'B' emitidas	1.757.599,104	420.090,905	15.443,581	5.432.496,262
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(6.739.524,990)	(13.079.360,979)	(21.519,233)	(14.971.198,230)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(882.399,120)	(193.471,044)	(5.350,982)	(5.433.205,223)

Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	44.810.737,307	39.169.278,280	7.629.268,023	9.224.403,327
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	1.793.916,321	918.716,337	10.092,599	421.275,947
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	9.224.403,327	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	421.275,947	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	3.516.509,463	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	370.326,291	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	(2.587.335,783)	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	(271.659,954)	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	10.153.577,007	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	519.942,284	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.143.166,080	1.725.099,958	-	457.548,663
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	1.197.935,108	756.627,164	-	196.970,040
Número de participaciones 'A' emitidas	2.412.919,606	1.209.859,150	7.738,786	229.335,143
Número de participaciones 'B' emitidas	1.583.404,474	739.152,498	13.023,221	147.746,903
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(2.044.833,110)	(791.793,028)	(818,769)	(187.559,874)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(1.166.570,230)	(297.844,554)	(10.128,634)	(92.974,722)
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	2.511.252,576	2.143.166,080	6.920,017	499.323,932
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	1.614.769,352	1.197.935,108	2.894,587	251.742,221
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	499.323,932	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	251.742,221	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	86.735,917	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	95.814,939	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	(289.254,387)	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	(163.861,617)	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	296.805,462	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	183.695,543	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

* Este Subfondo cambió la denominación de las Clases de Participaciones por Clase L con Cobertura y Clase S con Cobertura el 3 de julio de 2009. El Subfondo lanzó nuevas Clases de Participaciones el 16 de julio de 2009 denominadas Clase L y Clase S.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE EURO BOND FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	35.666.046,377	35.966.902,648
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	976.733,258	790.914,822
Número de participaciones 'A' emitidas	7.529.514,653	6.364.844,629
Número de participaciones 'B' emitidas	976.081,103	530.444,662
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(5.278.594,310)	(6.665.700,900)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(704.259,830)	(344.626,226)

Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	37.916.966,720	35.666.046,377
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	1.248.554,531	976.733,258
Clase Mediolanum L con Cobertura		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Clase Mediolanum S		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.662.371,192	1.504.491,563
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	1.195.477,517	994.603,874
Número de participaciones 'A' emitidas	707.124,761	798.603,483
Número de participaciones 'B' emitidas	509.545,035	556.426,205
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.102.631,790)	(640.723,854)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(890.472,620)	(355.552,562)
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.266.864,163	1.662.371,192
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	814.549,932	1.195.477,517
Clase Mediolanum S con Cobertura		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Clase Gamax		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Clase Provident		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*1								
	International Bond Fund	US Dollar Bond Fund	UK Sterling Bond Fund	Japan Yen Bond Fund	Global Bond Fund	Prudent Mix Fund	Moderate Mix Fund	
Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L								
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	17.885.038,328	13.513.539,156	8.648.732,208	21.423.691,085	5.094.571,647	4.988.080,616	6.092.031,357

Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	543.592,672	1.145.102,111	472.146,514	93.566,016	524.059,311	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	14.419.727,335	982.097,381	8.970.694,172	2.286.999,954	5.757.146,500	487.677,962	162.504,517	151.397,785
Número de participaciones 'B' emitidas	51.673,038	223.199,285	473.122,554	76.779,510	12.929,250	194.446,246	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(63.412,039)	(6.028.204,783)	(4.236.452,593)	(1.029.676,562)	(9.350.411,778)	(1.957.774,436)	(2.628.421,634)	(371.285,683)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(406,088)	(232.709,636)	(920.734,526)	(85.078,844)	(59.721,723)	(205.756,837)	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	14.356.315,296	12.838.930,926	18.247.780,735	9.906.055,600	17.830.425,807	3.624.475,173	2.522.163,499	5.872.143,459
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	51.266,950	534.082,321	697.490,139	463.847,180	46.773,543	512.748,720	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura								
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	12.838.930,926	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	534.082,321	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	26.712.205,515	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	1.532.348,341	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(15.172.855,862)	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(922.752,469)	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	24.378.280,579	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	1.143.678,193	-	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S								
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	386.454,067	1.023.575,998	403.999,802	353.367,798	316.769,425	2.725.264,886	1.557.695,048
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	221.998,862	645.852,138	372.991,944	27.460,204	237.189,964	-	-

Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase Provident								
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió la denominación de las Clases de Participaciones por Clase L con Cobertura y Clase S con Cobertura el 3 de julio de 2009. El Subfondo lanzó nuevas Clases de Participaciones el 16 de julio de 2009 denominadas Clase L y Clase S.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE EQUITY INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Global Equity Fund Diciembre de 2008	Country Mix Fund Diciembre de 2008	Sector Mix Fund Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	103.918.144,439	60.748.850,847	25.726.691,859	29.057.243,313	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	45.594.629,953

Número de participaciones 'A' emitidas	142.936.599,613	52.054.929,164	79.944.335,910	1.261.709,456	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	46.696.265,101
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(20.673.859,750)	(26.021.713,054)	(1.752.883,330)	(798.325,379)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	(11.244.903,351)
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	226.180.884,302	86.782.066,957	103.918.144,439	29.520.627,390	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	81.045.991,703
Clase Mediolanum L con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	241.126,770	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(2.634,750)	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	238.492,020	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	14.635.725,147	2.071.078,360	14.815.613,101	6.901.675,071	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	10.593.235,170	914.271,871	2.963.576,941	715.185,236	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(3.330.060,260)	(450.151,992)	(3.143.464,895)	(1.498.429,775)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	21.898.900,057	2.535.198,239	14.635.725,147	6.118.430,532	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	78.516,410	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.561,290)	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	76.955,120	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND*1				CHALLENGE EQUITY INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Global Equity Fund	Country Mix Fund	Sector Mix Fund	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
		Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008		
Clase Gamax						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-

Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Clase Provident						
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.
La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE FLEXIBLE FUND*			CHALLENGE TOTAL RETURN FUND	
	Diciembre de 2009	Dynamic Mix Fund Diciembre de 2008	Flexible Fund Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	6.119.313,957	11.682.350,773	6.683.140,601	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	23.170.160,503	614.246,178	1.328.017,129	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(3.291.127,730)	(1.566.332,908)	(1.891.843,773)	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	25.998.346,730	10.730.264,043	6.119.313,957	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.244.294,500	3.515.250,860	2.642.873,495	22.627.753,123	35.549.514,540
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	15.992.053,524	297.943,971	475.716,332	47.800.451,090	1.713.531,175
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.020.422,770)	(871.514,606)	(874.295,327)	(10.717.678,930)	(14.635.292,592)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-

Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	17.215.925,254	2.941.680,225	2.244.294,500	59.710.525,283	22.627.753,123
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Gamax					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Clase Provident					
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	34.712.525,470	8.727.905,503	3.496.305,023	2.012.099,844
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	36.522.342,725	26.562.519,818	2.104.636,732	1.542.334,554
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.731.259,230)	(577.899,851)	(155.645,710)	(58.129,375)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	69.503.608,965	34.712.525,470	5.445.296,045	3.496.305,023

Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
--	---	---	---	---

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Gamax				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-	-	-

Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Provident				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.221.385,501	1.010.053,884	1.635.226,971	709.292,829
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	1.510.099,076	1.283.115,042	1.976.968,795	968.866,128
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(219.093,880)	(71.783,425)	(130.050,610)	(42.931,986)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	3.512.390,697	2.221.385,501	3.482.145,156	1.635.226,971
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-

Clase Mediolanum L con Cobertura		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
<hr/>		
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
<hr/>		
Clase Mediolanum S		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
<hr/>		
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
<hr/>		
Clase Mediolanum S con Cobertura		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
<hr/>		
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
<hr/>		
Clase Gamax		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
<hr/>		
Número de participaciones 'A' emitidas	-	-
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
<hr/>		
Clase Provident		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	4.979.536,015	2.482.896,224
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
<hr/>		
Número de participaciones 'A' emitidas	3.542.377,311	3.468.563,153
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(1.043.309,840)	(971.923,362)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	7.478.603,486	4.979.536,015
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-

La Memoria forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Memoria relativa a las cuentas anuales

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario (“unit trust”) de tipo abierto con múltiples subfondos (estructura “paraguas”) constituido como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el “Reglamento”). El Fondo se constituyó el día 24 de febrero de 1998 y comenzó a negociarse el 2 de marzo de 1998 con la denominación Mediolanum Long-term Fund. El Fondo pasó a denominarse Mediolanum CHALLENGE Fund el 5 de marzo de 1999, adoptando su actual denominación, CHALLENGE Funds, el 25 de enero de 2000. Las presentes cuentas anuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, siendo la última fecha de negociación el 31 de diciembre de 2009.

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo cuenta con veintiséis Subfondos denominados en euros: CHALLENGE North American Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Flexible Fund, CHALLENGE Total Return Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

Los activos de cada Subfondo se invierten por separado de conformidad con sus políticas de inversión, que se exponen en un suplemento al Folleto

Nota 2 – Principales normas de contabilidad

(a) Principio de contabilización

Los presentes estados financieros se han formulado con arreglo al convenio del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revalorización de las inversiones.

(b) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos correspondientes a valores remunerados se contabilizan de acuerdo con el criterio del devengo, brutos de las retenciones fiscales practicadas. Los intereses de depósitos se contabilizan con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos en forma de dividendos se reconocen mediante su inclusión en los estados financieros en la fecha en que el valor al que correspondan cotice, por vez primera, como un valor “ex-dividendo”, y se contabilizan brutos, en su caso, de las retenciones fiscales practicadas.

(c) Gastos de explotación

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

(d) Valoración de inversiones

Los activos de los Subfondos se valorarán en cada Día de Contratación de la siguiente manera:

- i) cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, será valorado al precio de cierre en el correspondiente Momento de Valoración, y cualquier activo cotizado pero que no se negocie regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el Momento de Valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un Mercado Reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente Mercado Reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, con la aprobación del Fiduciario, teniendo en cuenta el nivel de dicha prima o descuento en la fecha de valoración de la Inversión;
- ii) si un activo cotiza en varios Mercados Reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o mercado que, en opinión del Agente Administrativo, constituya el principal mercado de negociación de dicho activo;
- iii) los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) el Agente Administrativo, siguiendo las recomendaciones de la correspondiente Gestora de Inversiones, y dicha valoración será aprobada por el Fiduciario o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario;
- iv) los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, contratos de futuros y opciones, y futuros sobre índices, se valorarán al precio de liquidación de tales instrumentos en ese mercado. Si este precio de liquidación no estuviera disponible, el valor de dichos instrumentos será su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora; o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Fiduciario (la “Valoración de la Contraparte”), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Fiduciario (la “Valoración Alternativa”). Cuando se recurra a dicho método

de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora;

- V) los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles;
- vi) las participaciones de otras instituciones de inversión colectiva no valoradas conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones de la institución de inversión colectiva considerada;
- vii) la Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estas inversiones si, habida cuenta de su moneda, negociabilidad, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez y cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos;
- viii) los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio (sea oficial o de otra clase) que el Agente Administrativo, previa consulta al Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendidas las circunstancias;
- ix) la tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados;
- x) en el caso de un Subfondo que sea un subfondo del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá utilizar el método de valoración basado en el coste amortizado, siempre que dicho Subfondo cumpla los requisitos que el Regulador Financiero tiene establecidos para los subfondos del mercado monetario y que se lleve a cabo un análisis comparado entre la valoración basada en el coste amortizado y la valoración de mercado de conformidad con las directrices del Regulador Financiero; y
- xi) en el caso de los Subfondos que no sean subfondos del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá valorar los instrumentos del mercado monetario en los que inviertan en función del coste amortizado de conformidad con los requisitos del Regulador Financiero.

(e) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros

Las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, afloradas en la valoración de inversiones se llevan a la Cuenta de pérdidas y ganancias. El coste de las inversiones vendidas se reconoce de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

(f) Moneda extranjera

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio. El coste de las inversiones financieras expresadas

en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

(g) Valor Liquidativo de la Participación

El Valor Liquidativo de la Participación de cada clase de participaciones se calcula dividiendo el Patrimonio Neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

(h) Estado de flujos de tesorería

El Fondo está exento del requisito previsto en la norma Financial Reporting Standard (NIF; Normas de Información Financiera) nº 1 de incluir un estado de flujos de tesorería en sus estados financieros, por cuanto se trata de un fondo de inversión de tipo abierto que invierte en activos financieros de elevada liquidez, y que presenta además un Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a los titulares de participaciones participativas reembolsables con información detallada sobre las modificaciones registradas por dichos activos.

(i) Clasificación como participaciones participativas reembolsables

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la NIF 25, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes.

(j) Participaciones participativas reembolsables

Las participaciones participativas reembolsables son rescatables a elección del Partícipe y se clasifican como un pasivo financiero. Las participaciones participativas podrán venderse al Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a una cuota proporcional del Patrimonio Neto del Fondo.

Nota 3 – Movimientos patrimoniales

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
				European Equity Fund	UK Equity Fund	France Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	234.301.120	484.737.625	350.914.939	113.015.888	175.683.386	19.075.379
Reembolso de participaciones	(38.305.625)	(106.110.366)	(94.000.000)	(343.567.328)	(14.886.922)	(21.492.502)
Total	195.995.495	378.627.259	256.914.939	(230.551.440)	160.796.464	(2.417.123)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMAN EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	29.042.766	46.552.553	21.297.933	33.340.990
Reembolso de participaciones	(34.239.994)	(20.228.917)	(14.025.433)	(49.522.563)
Total	(5.197.229)	26.323.636	7.272.500	(16.181.573)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*	
				Japan Equity Fund	Pacific Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	13.480.137	12.743.226	202.798.529	64.187.158	72.121.889
Reembolso de participaciones	(6.442.333)	(21.135.868)	(82.378.032)	(28.332.368)	(157.640.445)
Total	7.037.804	(8.392.642)	120.420.497	35.854.790	(85.518.556)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	139.907.602	408.746.057	198.972.882	208.210.955
Reembolso de participaciones	(77.420.067)	(50.707.203)	(16.884.030)	(64.643.035)
Total	62.487.535	358.038.854	182.088.852	143.567.920

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND1*				CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND1*		
	Industrial Equity Fund		Consumer & Media Equity Fund		Food & Beverage Equity Fund	Health Care Equity Fund	Utilities Equity Fund
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	204.711.631	133.782.960	73.629.333	393.134.508	106.207.598	111.131.440	51.979.865
Reembolso de participaciones	(14.220.674)	(32.864.009)	(35.791.650)	(27.904.674)	(26.301.680)	(13.300.961)	(13.744.328)
Total	190.490.957	100.918.951	37.837.683	365.229.834	79.905.918	97.830.479	38.235.537

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	85.606.926	345.415.177	48.895.813	251.414.428
Reembolso de participaciones	(58.094.962)	(33.673.205)	(138.097.391)	(54.877.686)
Total	27.511.964	311.741.972	(89.201.578)	196.536.742

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	211.793.741	488.549.129	90.196.405	66.203.094
Reembolso de participaciones	(434.359.699)	(558.111.854)	(51.897.915)	(93.951.624)
Total	(222.565.958)	(69.562.725)	38.298.490	(27.748.530)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008

Emisión de participaciones	145.083.239	143.658.272	65.580.072	49.524.306
Reembolso de participaciones	(91.169.766)	(102.371.584)	(25.279.192)	(134.751.052)
Total	53,913,473	41.286.688	40.300.880	(85.226.746)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	80.429.373	67.151.885
Reembolso de participaciones	(71.823.953)	(63.138.513)
Total	8.605.420	4.013.372

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*							
		International Bond Fund	US Dollar Bond Fund	UK Sterling Bond Fund	Japan Yen Bond Fund	Global Bond Fund	Prudent Mix Fund	Moderate Mix Fund
		Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	348.847.632	14.571.000	45.842.689	12.381.807	18.770.070	7.046.491	7.612.953	1.219.756
Reembolso de participaciones	(153.126.197)	(49.179.486)	(37.295.126)	(7.402.971)	(36.453.734)	(17.562.688)	(25.130.611)	(5.681.525)
Total	195.721.435	(34.608.486)	8.547.563	4.978.836	(17.683.664)	(10.516.197)	(17.517.658)	(4.461.769)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*			
		Global Equity Fund	Country Mix Fund	Sector Mix Fund
		Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	614.964.282	243.886.333	433.752.539	11.067.718
Reembolso de participaciones	(109.959.942)	(111.883.101)	(32.673.545)	(14.397.569)
Total	505.004.340	132.003.232	401.078.994	(3.329.851)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EQUITY INCOME FUND		CHALLENGE FLEXIBLE FUND*		
			Dynamic Mix Fund	Flexible Fund	
		Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	-	162.656.856	266.330.134	5.429.690	11.128.905
Reembolso de participaciones	-	(41.227.194)	(25.738.795)	(14.843.225)	(17.762.575)
Total	-	121.429.662	240.591.339	(9.413.535)	(6.633.670)

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	485.289.877	16.836.547	206.344.794	192.799.555
Reembolso de participaciones	(109.118.549)	(144.250.796)	(10.416.831)	(3.929.845)
Total	376.171.328	(127.414.249)	195.927.963	188.869.710

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008

Emisión de participaciones	16.641.978	13.229.716	16.409.819	13.184.667
Reembolso de participaciones	(1.250.964)	(486.714)	(2.382.063)	(738.027)
Total	15.391.014	12.743.002	14.027.756	12.446.640

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	21.553.304	10.054.571	35.124.338	33.820.849
Reembolso de participaciones	(1.414.035)	(446.266)	(10.322.948)	(9.489.088)
Total	20.139.269	9.608.305	24.801.390	24.331.761

(expresado en EUR)	TOTAL	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	4,527.653.773	4.782.355.305
Reembolso de participaciones	(1,700.274.064)	(2.611.979.749)
Total	2,827.379.709	2.170.375.556

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Nota 4 – Participaciones

Las participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las Participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los

hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las Participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desembolsarse enteramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de Participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

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

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

Las participaciones "A" no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones "B" sí lo hacen.

Nota 5 – Régimen fiscal

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

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

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

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe, el Fondo podrá venir obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o

transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones, que tendrá lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables. Podría no existir obligación de retener impuestos si el Partícipe ha entregado al Fondo la oportuna declaración fiscal debidamente firmada.

Nota 6 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del Balance no existían pasivos contingentes significativos (tampoco a 31 de diciembre de 2008).

Nota 7 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios ("Soft Commission")

Ninguno de los Subfondos ha mantenido vigentes acuerdos de este tipo durante el ejercicio (tampoco a 31 de diciembre de 2008).

Nota 8 – Cuadro de comisiones

Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de Participaciones de los Subfondos, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	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%	2,15%	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	2,35%	–
CHALLENGE Energy Equity Fund	1,65%	2,15%	–
CHALLENGE Cyclical Equity Fund*	1,65%	2,15%	–
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund*	1,65%	2,15%	–
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	2,15%	–
CHALLENGE Technology Equity Fund	1,65%	2,15%	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,60%	0,70%	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	0,90%	–
CHALLENGE Euro Income Fund	1,05%	1,25%	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	1,45%	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,45%	–
CHALLENGE International Equity Fund*	1,95%	2,35%	–
CHALLENGE Flexible Fund	1,95%	2,35%	–
CHALLENGE Total Return Fund	–	1,20%	–
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	-	-	1,30%

* Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Cuando se designe a una Gestora de Tesorería, ésta tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Tesorería ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2 y CHALLENGE Provident Fund 5.

La Gestora de Tesorería no tendrá derecho a obtener, de la Sociedad Gestora, la Gestora de Inversiones ni con cargo a los activos de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra por cuenta de los Subfondos.

Mediolanum Asset Management Limited, en su calidad de Gestora de Inversiones, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Subfondo considerado, una comisión anual, devengada en cada Momento de Valoración y pagadera por meses vencidos, del 0,02% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Inversiones ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5. La Gestora de Inversiones no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

La Sociedad Gestora pagará a RBC Dexia Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 82.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable).

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Fiduciario, percibe una comisión equivalente a un 0,005% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). Percibe, asimismo, una comisión de custodia del 0,015% anual con cargo a los activos del Fondo. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones y gastos de subdepositarios, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

RBC Dexia Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, resultado de multiplicar 24.000 EUR (más el IVA, en su caso, aplicable) por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

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

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con

cargo a los activos del Fondo, todos sus Gastos de Administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le sean prestados servicios de atribución de resultados, medición de rentabilidades, análisis de riesgo o servicios de análisis.

Nota 9 – Comisión en función de resultados

La comisión en función de resultados de la Sociedad Gestora se calcula en función del incremento porcentual del Valor Bruto de Activo por Participación el último Día de Contratación del mes considerado medido con respecto al Valor Bruto de Activo por Participación el último Día de Contratación del mes anterior. En el caso de las Clases con Participaciones “B” (esto es, las Participaciones de Reparto), este incremento porcentual se ajusta para tener en cuenta las sumas distribuidas.

El valor resultante de la comparación anterior se anualiza, en caso de ser positivo, para determinar el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto de Activo por Participación en el correspondiente Día de Contratación y compararlo con el tipo interbancario Euribor a tres meses (el “tipo interbancario”) del último Día de Contratación del mes considerado.

Si el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto de Activo por Participación en el correspondiente Día de Contratación (A), es mayor que el tipo interbancario en ese Día de Contratación (1,5 veces mayor en el caso de los Subfondos de Renta Variable) (B), la Sociedad Gestora percibe una comisión en función de resultados calculada

como un porcentaje de la diferencia, según se indica a continuación:

Tipo de Subfondo	Diferencia positiva, expresada como porcentaje, entre el incremento del Valor Bruto de Activo por Participación y el tipo interbancario	Porcentaje a aplicar sobre la diferencia positiva entre el incremento del Valor Bruto de Activo por Participación y el tipo interbancario
Renta Variable/ Flexible	Hasta un 5%	3%
	Superior a un 5%	5%
Rendimientos y Rentabilidad Total	Cada porcentaje (o fracción de porcentaje) de rentabilidad obtenida por encima de la del índice de referencia	5%

La comisión en función de resultados se calculará aplicando los porcentajes antes expuestos, en términos proporcionales, a los activos netos atribuibles a la Clase de que se trate a partir del cuarto Día Hábil del mes siguiente al mes en cuestión.

La Sociedad Gestora sólo tendrá derecho a percibir una comisión en función de resultados si A es una cifra positiva y si A es mayor que B. Además, cuando resulte pagadera esta comisión y B sea una cifra negativa, se considerará que B equivale a cero.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas en el correspondiente Día de Contratación. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

A la hora de calcular la comisión en función de resultados, no se trasladarán a ejercicios posteriores las rentabilidades inferiores a las del índice de referencia de un período y, por tanto, estas rentabilidades relativas inferiores no tendrán que ser compensadas antes de que pueda pagarse una comisión de resultados. No se calculará ninguna comisión en función de resultados respecto a

las Participaciones de Clase P. Tampoco se liquidará comisión en función de resultados alguna en el caso de los Subfondos de Liquidez.

Nota 10 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2009 que se han empleado para convertir los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

ARS	5,457980	GBP	0,893226	MXN	18,635896	SKK	30,126000
AUD	1,600739	HKD	11,090947	MYR	4,899516	THB	47,679536
BRL	2,499528	HUF	272,700230	NOK	8,308690	TRY	2,163170
CAD	1,503035	IDR	13.490,236770	NZD	1,987078	TWD	46,016475
CHF	1,488734	ILS	5,424010	PEN	4,133703	USD	1,430100
COP	2.918,571429	INR	66,848969	PHP	66,113448	ZAR	10,567189
CZK	26,409485	JOD	1,012153	PKR	119,623588		
DKK	7,441539	JPY	132,541722	PLN	4,133488		
EGP	7,847043	KRW	1.664,842841	SEK	10,262943		
EUR	1,000000	MAD	11,319097	SGD	2,009434		

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2008 que se han empleado para convertir los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

ARS	4,882684	GBP	0,980317	MXN	19,462408	SKK	30,654949
AUD	2,045629	HKD	10,962094	MYR	4,920168	THB	49,165769
BRL	3,295949	HUF	267,599878	NOK	9,902477	TRY	2,153852
CAD	1,732418	IDR	15.448,939991	NZD	2,453087	TWD	46,345020
CHF	1,488426	ILS	5,318341	PEN	4,441378	USD	1,414450
COP	3.171,412556	INR	68,536195	PHP	67,258678	ZAR	13,234496
CZK	26,559947	JOD	1,002138	PKR	111,955833		
DKK	7,452672	JPY	127,55138	PLN	4,174537		
EGP	7,810585	KRW	1.781,423174	SEK	10,952587		
EUR	1.000000	MAD	11,287697	SGD	2,035323		

Nota 11 – Liquidez en bancos

Todos los saldos de tesorería se encuentran depositados en las entidades corresponsales de tesorería de RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Banca Mediolanum y Citibank de los correspondientes mercados. Los depósitos de terceros se mantienen en Banca Mediolanum. A 31 de diciembre de 2009, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto:

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
ARS	79.120	0,01%
AUD	7	-
BRL	114.976	0,02%
CHF	2	-
CLP	2.849	-
CZK	343.191	0,05%
EUR	58.907.930	8,98%
GBP	2	-
HKD	20.574	-
HUF	36.356	0,01%
IDR	5.680	-
ILS	63.284	0,01%
INR	2.073	-
JOD	24	-
KRW	31	-
MAD	446.736	0,07%
MXN	338.683	0,05%
MYR	23.925	-
PEN	32	-
PLN	75.487	0,01%
SGD	7.385	-
TRY	37.149	0,01%
TWD	170.303	0,03%
USD	14.379.657	2,19%
ZAR	145.632	0,03%
Total	75.201.088	11,47%
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
EUR	51.776.186	10,70%

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
Total	51.776.186	10,70%
CHALLENGE FLEXIBLE FUND		
AUD	165.211	0,06%
CAD	2.023.730	0,68%
CHF	864.163	0,29%
DKK	1	-
EUR	48.655.289	16,40%
GBP	622.625	0,21%
HKD	4.489	-
JPY	42.478	0,01%
SEK	2.947	-
USD	1.608.772	0,54%
Total	53.989.705	18,19%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	3.094.791	0,67%
CAD	6.130.562	1,32%
CHF	3.072.209	0,66%
EUR	30.835.808	6,66%
GBP	5.060.093	1,09%
HKD	5.913.190	1,28%
JPY	1.872.570	0,40%
NOK	2.571.868	0,56%
SEK	1.990.770	0,43%
SGD	451.118	0,10%
USD	4.022.115	0,86%
Total	65.015.094	14,03%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	541.037	1,15%
CAD	597.852	1,27%
CHF	218.543	0,46%
EUR	3.692.004	7,83%
GBP	759.127	1,61%
HKD	292.895	0,62%
JPY	938.223	1,99%
NOK	152.963	0,32%
SEK	252.940	0,54%
SGD	1.343	-
USD	577.743	1,24%
Total	8.024.670	17,03%

A 31 de diciembre de 2008, los siguientes Subfondos presentaban un saldo de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto.

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
EUR	12.569.059	11,10%
USD	20.976	0,02%
Total	12.590.035	11,12%
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
EUR	26.589.116	29,27%
Total	26.589.116	29,27%
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
EUR	132.707.918	18,90%
Total	132.707.918	18,90%
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		
EUR	22.008.420	10,27%
GBP	39	-
JPY	2.613.393	1,22%
USD	2.352.102	1,09%
Total	26.973.954	12,58%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	1.078.776	0,59%
CAD	2.891.143	1,59%

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
CHF	1.457.009	0,80%
EUR	11.479.456	6,29%
GBP	3.371.224	1,85%
HKD	2.196.002	1,20%
JPY	1.001.563	0,55%
NOK	477.048	0,26%
SGD	445.365	0,24%
SEK	553.529	0,31%
USD	1.514.831	0,84%
Total	26.465.946	14,52%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	133.126	0,51%
CAD	254.510	0,97%
CHF	64.164	0,24%
EUR	1.494.534	5,70%
GBP	492.859	1,88%
HKD	120.429	0,46%
JPY	226.881	0,87%
NOK	66.763	0,25%
SGD	1.326	0,01%
SEK	31.034	0,12%
USD	880.069	3,36%
Total	3.765.695	14,37%

Nota 12 – Contratos de derivados

La normativa OICVM III permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, en todos los casos, sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Regulador Financiero o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa sobre los Subfondos se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Al cierre del período, las políticas de inversión de los Subfondos lanzados permitían el uso de derivados con fines de inversión, salvo para los Subfondos CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5, que únicamente están autorizados para utilizar instrumentos financieros derivados con fines de gestión/cobertura eficiente de cartera. Los instrumentos empleados por los Subfondos para llevar a cabo una gestión eficiente de cartera eran contratos a plazo, opciones y futuros.

Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
Vencimiento			
08-ene-10	EUR	65.196.206	USD 95.000.000 (1.234.082)
08-ene-10	EUR	65.991.759	USD 95.000.000 (438.547)
29-ene-10	USD	144.142	EUR 100.714 96
29-ene-10	EUR	1.308.636	USD 1.862.696 5.894
29-ene-10	USD	84.674	EUR 59.163 57
29-ene-10	EUR	455.401	USD 648.213 2.051
29-ene-10	EUR	30.482	USD 44.442 (600)
Total a 31 de diciembre de 2009			(1,665,131)
Total a 31 de diciembre de 2008			15.416.175
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*			
Vencimiento			
29-ene-10	EUR	9.890	CHF 14.767 (31)
29-ene-10	EUR	163.868	CHF 244.677 (517)
29-ene-10	EUR	11.595	CHF 17.261 (2)
29-ene-10	EUR	34.104	GBP 30.338 143
29-ene-10	EUR	413.148	GBP 369.097 (23)
29-ene-10	EUR	25.597	GBP 22.979 (126)
29-ene-10	EUR	2.993	CHF 4.520 (43)
29-ene-10	EUR	51.314	CHF 76.618 (162)
29-ene-10	EUR	3.205	CHF 4.778 (5)
29-ene-10	EUR	8.887	GBP 7.906 37

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)	
29-ene-10	EUR	136.364	GBP	121.824	(8)
29-ene-10	EUR	8.336	GBP	7.512	(73)
Total a 31 de diciembre de 2009					(810)
Total a 31 de diciembre de 2008					-

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*
Vencimiento

08-ene-10	EUR	71.404.412	JPY	9.500.000.000	(273.512)
29-ene-10	HKD	42.075	EUR	3.791	3
29-ene-10	EUR	3.456	HKD	38.144	17
29-ene-10	EUR	47.234	HKD	521.255	228
29-ene-10	EUR	22.615	JPY	2.954.469	319
29-ene-10	EUR	20.533	JPY	2.661.579	447
29-ene-10	JPY	4.820.042	EUR	37.055	(680)
29-ene-10	EUR	300.385	JPY	39.236.371	4.284
29-ene-10	EUR	18.100	JPY	2.399.532	(8)
29-ene-10	EUR	12.151	AUD	19.758	(158)
29-ene-10	EUR	161.387	AUD	262.326	(2.049)
29-ene-10	AUD	18.176	EUR	11.202	122
29-ene-10	EUR	1.769	HKD	19.524	8
29-ene-10	HKD	13.697	EUR	1.234	1
29-ene-10	EUR	15.552	HKD	171.626	75
29-ene-10	EUR	11.572	JPY	1.511.771	163
29-ene-10	EUR	6.693	JPY	867.587	146
29-ene-10	JPY	1.616.110	EUR	12.424	(228)
29-ene-10	EUR	99.286	JPY	12.968.791	1.416
29-ene-10	EUR	6.186	AUD	10.059	(80)
29-ene-10	AUD	5.391	EUR	3.323	36
29-ene-10	EUR	52.822	AUD	85.859	(671)
Total a 31 de diciembre de 2009					(270.121)
Total a 31 de diciembre de 2008					-

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
Vencimiento

31-dic-09	EUR	620.633	AUD	1.010.000	(10.326)
31-dic-09	EUR	670.923	CAD	1.010.000	(1.051)
31-dic-09	EUR	1.109.521	GBP	1.000.000	(10.016)
08-ene-10	EUR	4.074.408	USD	6.100.000	(191.113)
Total a 31 de diciembre de 2009					(212.506)
Total a 31 de diciembre de 2008					-

1.876.239

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)	
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND1*					
Vencimiento					
08-ene-10	EUR	5.944.628	USD	8.900.000	(278.838)
Total a 31 de diciembre de 2009					(278.838)
Total a 31 de diciembre de 2008					-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND1*					
Vencimiento					
31-dic-09	EUR	178.201	AUD	290.000	(2.965)
04-ene-10	EUR	536.642	CHF	800.000	(737)
31-dic-09	EUR	832.141	GBP	750.000	(7.512)
08-ene-10	EUR	8.249.006	USD	12.350.000	(386.926)
Total a 31 de diciembre de 2009					(398.140)
Total a 31 de diciembre de 2008					2
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
Vencimiento					
02-jul-09	CAD		EUR		

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
	Total a 31 de diciembre de 2009		-
	Total a 31 de diciembre de 2008		5.359.859
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND			
Vencimiento			
08-ene-10	EUR	9.718.465	USD 14.550.000 (455.852)
	Total a 31 de diciembre de 2009		(455.852)
	Total a 31 de diciembre de 2008		.790.718
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
Vencimiento			
29-ene-10	EUR	3.562.271	GBP 3.182.451 (200)
29-ene-10	EUR	27.943.797	JPY 3.650.027.983 398.562
29-ene-10	EUR	34.054.154	USD 48.472.274 153.376
29-ene-10	EUR	140.522	GBP 125.540 (8)
29-ene-10	EUR	1.130.802	JPY 147.705.785 16.129
29-ene-10	EUR	1.445.044	USD 2.056.859 6.508
29-ene-10	EUR	191.625	GBP 171.193 (11)
29-ene-10	GBP	9.787	EUR 10.862 94
29-ene-10	EUR	1.478.852	JPY 193.168.134 21.093
29-ene-10	EUR	1.889.814	USD 2.689.939 8.512
29-ene-10	EUR	98.483	GBP 87.983 (6)
29-ene-10	EUR	774.566	JPY 101.174.032 11.048
29-ene-10	EUR	992.371	USD 1.412.529 4.470
	Total a 31 de diciembre de 2009		619.567
	Total a 31 de diciembre de 2008		6.907.892
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
Vencimiento			
31-dic-09	GBP	233.987	EUR 260.000 1.957
31-dic-09	USD	1.123.356	EUR 780.000 5.509
29-ene-10	EUR	19.574.428	GBP 17.487.344 (1.097)
29-ene-10	JPY	612.993.022	EUR 4.712.460 (86.474)
29-ene-10	EUR	90.001.344	JPY 11.756.005.342 1.283.687
29-ene-10	EUR	67.693.872	USD 96.354.645 304.885
29-ene-10	EUR	779.360	GBP 696.262 (44)
29-ene-10	JPY	23.276.855	EUR 180.067 (4.407)
29-ene-10	EUR	3.525.561	JPY 460.510.001 50.285
29-ene-10	USD	196.749	EUR 137.065 538
29-ene-10	EUR	2.691.777	USD 3.831.443 12.123
29-ene-10	EUR	3.672.474	GBP 3.280.904 (206)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND* (continuación)			
Vencimiento			
29-ene-10	JPY	111.607.599	EUR 855.257 (13.004)
29-ene-10	EUR	16.828.237	JPY 2.198.109.863 240.021
29-ene-10	EUR	12.843.925	USD 18.281.889 57.848
29-ene-10	GBP	35.741	EUR 39.663 345
29-ene-10	EUR	774.538	GBP 691.954 (43)
29-ene-10	JPY	24.176.848	EUR 183.595 (1.143)
29-ene-10	EUR	3.409.235	JPY 445.315.352 48.626
29-ene-10	EUR	2.610.732	USD 3.716.085 11.758
	Total a 31 de diciembre de 2009		1.911.164
	Total a 31 de diciembre de 2008		14.851.586
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*			
Vencimiento			
08-ene-10	EUR	18.568.614	USD 27.800.000 (870.976)
08-ene-10	EUR	27.786.004	USD 40.000.000 (184.651)
29-ene-10	EUR	110.528	GBP 98.743 (7)

29-ene-10	EUR	104.752	JPY	13.682.689	1.494
29-ene-10	EUR	7.959	JPY	1.048.029	50
29-ene-10	EUR	27.853	USD	39.923	(69)
29-ene-10	EUR	30.396	USD	44.317	(598)
29-ene-10	USD	75.635	EUR	52.847	51
29-ene-10	EUR	497.525	USD	708.171	2.241
29-ene-10	EUR	3.957	GBP	3.536	(1)
29-ene-10	EUR	53.863	GBP	48.120	(3)
29-ene-10	EUR	50.530	JPY	6.600.209	721
29-ene-10	EUR	3.915	JPY	507.479	85
29-ene-10	EUR	248.047	USD	353.067	1.117
29-ene-10	EUR	17.236	USD	24.705	(43)
29-ene-10	USD	19.437	EUR	13.581	13
Total a 31 de diciembre de 2009					(1.050.576)
Total a 31 de diciembre de 2008					7,045.719

CHALLENGE FLEXIBLE FUND***Vencimiento**

08-ene-10	EUR	13.716.669	USD	20.000.000	(268.655)
08-ene-10	EUR	6.978.854	USD	10.000.000	(13.811)
08-ene-10	USD	7.500.000	EUR	5.009.518	234.980
08-ene-10	EUR	5.090.233	USD	7.500.000	(154.262)
08-ene-10	EUR	1.020.110	USD	1.500.000	(28.789)
11-feb-10	EUR	6.722.915	GBP	6.000.000	7.249
11-feb-10	EUR	5.418.586	USD	8.000.000	(176.543)
Total a 31 de diciembre de 2009					(399.831)
Total a 31 de diciembre de 2008					(333.258)

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND**Vencimiento**

07-ene-10	USD	500.000	JPY	44.511.250	13.793
07-ene-10	USD	500.000	CAD	529.210	(2.462)
07-ene-10	USD	513.594	EUR	350.000	9.137
07-ene-10	USD	511.777	EUR	350.000	7.867

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Denominación del Subfondo	Moneda comprada	Moneda vendida	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) (EUR)		
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND (continuación)					
Vencimiento					
07-ene-10	USD	500.000	CAD	529.950	(2.955)
07-ene-10	USD	1.019.148	EUR	700.000	12.653
07-ene-10	USD	500.000	JPY	44.682.000	12.504
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.017.485	(11.489)
07-ene-10	CHF	1.040.545	USD	1.000.000	(300)
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.019.165	(12.664)
07-ene-10	USD	500.000	CHF	519.933	379
07-ene-10	USD	500.000	CHF	520.480	11
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.019.736	(13.063)
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.018.752	(12.375)
07-ene-10	USD	1.008.875	EUR	700.000	5.469
07-ene-10	USD	2.028.950	EUR	1.400.000	18.770
19-feb-10	USD	231.000	TRY	355.625	(1.398)
12-ene-10	USD	550.000	EUR	383.543	1.064
07-ene-10	USD	500.000	ZAR	3.804.250	(9.896)
07-ene-10	USD	514.994	EUR	350.000	10.116
07-ene-10	USD	500.000	JPY	44.120.000	16.744
07-ene-10	USD	500.000	CHF	513.025	5.018
07-ene-10	USD	1.007.265	EUR	700.000	4.343
07-ene-10	USD	1.005.725	EUR	700.000	3.266
12-ene-10	EUR	421.004	USD	600.000	1.433
19-feb-10	USD	527.421	ZAR	4.108.610	(16.420)
19-feb-10	USD	523.234	ZAR	4.046.169	(13.467)
07-ene-10	EUR	2.100.000	USD	3.024.357	(14.821)

07-ene-10	USD	1.001.952	EUR	700.000	628
07-ene-10	USD	1.000.000	JPY	90.117.500	19.323
07-ene-10	USD	515.270	EUR	350.000	10.309
19-feb-10	ZAR	1.782.512	USD	231.000	5.531
07-ene-10	GBP	630.000	USD	1.023.227	(10.238)
08-ene-10	EUR	700.000	HUF	194.908.000	(13.841)
08-ene-10	HUF	192.080.000	EUR	700.000	3.467
07-ene-10	EUR	350.000	JPY	47.110.000	(5.447)
07-ene-10	JPY	88.932.000	USD	1.000.000	(28.268)
07-ene-10	ZAR	7.588.500	USD	1.000.000	17.875
08-ene-10	JPY	45.043.350	AUD	550.000	(3.470)
08-ene-10	JPY	45.300.150	EUR	350.000	(8.208)
08-ene-10	JPY	43.036.500	USD	500.000	(24.920)
07-ene-10	JPY	44.820.850	USD	500.000	(11.457)
07-ene-10	JPY	179.030.000	USD	2.000.000	(47.739)
07-ene-10	JPY	90.493.200	EUR	700.000	(17.226)
07-ene-10	JPY	90.386.000	USD	1.000.000	(17.298)
07-ene-10	EUR	1.400.000	JPY	181.760.600	28.610
08-ene-10	EUR	700.000	NOK	5.979.260	(19.405)
08-ene-10	NOK	5.920.250	EUR	700.000	12.298
07-ene-10	NZD	700.000	USD	497.495	4.233
07-ene-10	NZD	700.000	USD	497.700	4.089
08-ene-10	SGD	1.381.150	USD	1.000.000	(11.925)
08-ene-10	TRY	1.525.500	USD	1.000.000	5.034
19-feb-10	TRY	811.793	USD	527.421	3.085
19-feb-10	TRY	805.676	USD	523.234	3.210
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.032.304	(21.852)
07-ene-10	USD	500.000	CHF	513.824	4.482
07-ene-10	USD	1.029.560	EUR	700.000	19.933
07-ene-10	USD	500.000	CAD	526.505	(662)
07-ene-10	USD	500.000	CAD	526.255	(496)
07-ene-10	USD	1.026.169	GBP	630.000	12.296
08-ene-10	USD	1.002.122	AUD	1.100.000	14.119
08-ene-10	USD	500.000	JPY	45.250.000	8.220
08-ene-10	USD	1.000.000	TRY	1.503.500	5.130
08-ene-10	EUR	1.400.000	USD	2.080.680	(54.949)
08-ene-10	USD	1.000.000	SGD	1.395.830	4.619
08-ene-10	USD	1.049.734	EUR	700.000	34.044
08-ene-10	USD	1.052.884	EUR	700.000	36.246
07-ene-10	USD	500.000	CHF	508.655	7.954
07-ene-10	USD	500.000	ZAR	3.764.300	(6.116)
07-ene-10	USD	500.000	JPY	45.007.000	10.052
07-ene-10	USD	1.037.029	EUR	700.000	25.156

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)	
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND (continuación)					
Vencimiento					
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.024.037	(16.071)
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.023.206	(15.490)
07-ene-10	USD	1.026.137	EUR	700.000	17.540
07-ene-10	USD	500.000	CHF	510.500	6.715
08-ene-10	AUD	550.000	JPY	43.128.800	17.912
07-ene-10	EUR	700.000	USD	1.037.883	(25.753)
08-ene-10	AUD	1.100.000	USD	995.500	(9.477)
07-ene-10	CAD	1.053.400	USD	1.000.000	1.584
07-ene-10	CAD	1.061.000	USD	1.000.000	6.641
07-ene-10	CHF	1.025.936	USD	1.000.000	(10.114)
08-ene-10	EUR	700.000	CHF	1.057.280	(10.208)
08-ene-10	CHF	1.054.991	EUR	700.000	8.671
07-ene-10	CHF	1.025.100	USD	1.000.000	(10.675)
07-ene-10	USD	1.035.910	EUR	700.000	24.374
07-ene-10	USD	518.761	EUR	350.000	12.751
07-ene-10	USD	495.592	NZD	700.000	(5.566)
07-ene-10	USD	516.317	EUR	350.000	11.041
07-ene-10	USD	497.140	NZD	700.000	(4.483)
07-ene-10	EUR	1.400.000	USD	2.055.760	(37.518)
07-ene-10	USD	500.000	JPY	44.607.000	13.070
Total a 31 de diciembre de 2009					
(17.373)					

Total a 31 de diciembre de 2008

308.918

Nota 14 - Opciones

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo tenía suscritas las siguientes operaciones con opciones:

Descripción	Precio de ejercicio	Moneda	Cantidad	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*				
	Total a 31 de diciembre de 2009			-
	Total a 31 de diciembre de 2008			(2.134.500)
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*				
	Total a 31 de diciembre de 2009			-
	Total a 31 de diciembre de 2008			(213.450)
CHALLENGE FLEXIBLE FUND*				
PUT NASDAQ 100 INDEX 20/03/2010	1.550	EUR	100	64.331
	Total a 31 de diciembre de 2009			64.331
	Total a 31 de diciembre de 2008			-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Descripción	Precio de ejercicio	Moneda	Cantidad	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND				
	Total a 31 de diciembre de 2009			-
	Total a 31 de diciembre de 2008			102.900

Nota 15 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros, que se utilizaron para llevar a cabo una gestión eficiente de cartera y con fines de inversión:

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Moneda	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
2	S&P 500 INDICES 18/03/2010	USD	22.442	8.706
	Total a 31 de diciembre de 2009			8.706
	Total a 31 de diciembre de 2008			615.626
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*				
3	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 19/03/2010	CHF	194.700	2.720
29	DOW JONES EURO STOXX 50/ PR.IND 19/03/2010	EUR	861.880	19.500

6	FTSE 100 INDEX 19/03/2010	GBP	320.820	5.749
	Total a 31 de diciembre de 2009			27.969
	Total a 31 de diciembre de 2008			130,958

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

	Total a 31 de diciembre de 2009			-
	Total a 31 de diciembre de 2008			26.880

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

	Total a 31 de diciembre de 2009			-
	Total a 31 de diciembre de 2008			508.688

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*

6	S&P / ASX 200 INDEX 18/03/2010	AUD	289.680	6.684
1	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2010	HKD	215.620	2.074
14	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2010	JPY	126.630	(1.584)
	Total a 31 de diciembre de 2009			7.174
	Total a 31 de diciembre de 2008			1.287.217

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

1.855	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 28/01/2010	USD	96.033.350	258.667
105	MSCI TAIWAN IDX FUT /SGX MSCI 28/01/2010	USD	306.810	41.123
	Total a 31 de diciembre de 2009			299.790
	Total a 31 de diciembre de 2008			54.127

CHALLENGE EURO INCOME FUND

(850)	EURO SCHATZ 08/03/2010	EUR	(917.660)	110.500
	Total a 31 de diciembre de 2009			110.500
	Total a 31 de diciembre de 2008			-

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Moneda	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND				
(400)	EURO BUND 08/03/2010	EUR	(484.760)	816.000
	Total a 31 de diciembre de 2009			816.000
	Total a 31 de diciembre de 2008			(311.981)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*				
600	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2010	USD	695.063	(1.412.709)
(610)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2010	USD	(699.498)	873.080
	Total a 31 de diciembre de 2009			(539.629)
	Total a 31 de diciembre de 2008			(663.068)
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*				
43	DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 19/03/2010	EUR	1.277.960	32.460
10	FTSE 100 INDEX 19/03/2010	GBP	534.700	9.505
8	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2010	JPY	72.360	6.096
76	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2010	USD	852.796	54.945
	Total a 31 de diciembre de 2009			103.007
	Total a 31 de diciembre de 2008			1.086.491
CHALLENGE FLEXIBLE FUND*				
90	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 18/03/2010	CAD	621.810	214.127

50	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 19/03/2010	CHF	3.245.000	(3.023)
230	DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 19/03/2010	EUR	6.835.600	167.900
285	FTSE MIB INDEX 19/03/2010	EUR	66.356.550	610.575
(6)	S&P 500 INDICES 18/03/2010	USD	(67.326)	(13.478)
140	E-MINI MSCI EMERGING MKT INDEX 19/03/2010	USD	1.384.040	32.236
(30)	SWISS FEDERAL 10YR BOND 08/03/2010	CHF	(41.010)	19.815
49	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2010	GBP	55.831	(235.931)
(90)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2010	USD	(104.259)	114.557
	Total a 31 de diciembre de 2009			906.778
	Total a 31 de diciembre de 2008			31.852

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND

6	EUR/USD SPOT-CROSS RATES 15/03/2010	USD	86	(15.995)
(18)	DOW JONES STOXX MID 200 19/03/2010	EUR	(84.888)	(26.740)
16	DJ STOXX LRG 200 P IX 19/03/2010	EUR	86.336	27.300
(104)	FTSE MIB INDEX 19/03/2010	EUR	(24.214.320)	(336.935)
(486)	DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 19/03/2010	EUR	(43.331.760)	(451.230)
(23)	RUSSELL INDICES- E MINI RUSSEL 19/03/2010	USD	(145.061)	(58.300)
14	S&P 500 INDICES 18/03/2010	USD	314.188	65.310
77	EURO BUND 08/03/2010	EUR	186.633	(136.690)
(117)	EURO BOBL 08/03/2010	EUR	(270.644)	126.180
(45)	JP 10Y MINI GV BDS 10/03/2010	JPY	(62.879)	(10.185)

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Moneda	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND (continuación)				
139	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2010	USD	161.023	(252.862)
(110)	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2010	USD	(119.049)	75.716
	Total a 31 de diciembre de 2009			(994.432)
	Total a 31 de diciembre de 2008			(1.428.347)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

212	S&P / ASX 200 INDEX 18/03/2010	AUD	10.235.360	546.310
163	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 18/03/2010	CAD	1.126.167	251.598
218	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 19/03/2010	CHF	14.148.200	84.931
1.637	DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 19/03/2010	EUR	48.651.640	701.015
181	FTSE 100 INDEX 19/03/2010	GBP	9.678.070	139.819
32	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2010	HKD	6.899.840	33.036
9	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2010	JPY	81.405	16.441
183	S&P 500 INDICES 18/03/2010	USD	2.053.443	556.639
	Total a 31 de diciembre de 2009			2.329.790

Total a 31 de diciembre de 2008				497.574
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
9	S&P / ASX 200 INDEX 18/03/2010	AUD	434.520	23.192
12	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 18/03/2010	CAD	82.908	18.523
6	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 19/03/2010	CHF	389.400	2.338
34	DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND 19/03/2010	EUR	1.010.480	28.730
10	FTSE 100 INDEX 19/03/2010	GBP	534.700	7.725
8	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2010	HKD	1.724.960	8.259
27	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2010	JPY	244.215	49.323
29	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX 22/01/2010	SEK	276.225	(1.738)
18	S&P 500 INDICES 18/03/2010	USD	403.956	44.420
Total a 31 de diciembre de 2009				180.772
Total a 31 de diciembre de 2008				108.265
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Total a 31 de diciembre de 2009				-
Total a 31 de diciembre de 2008				(44.550)

Nota 16 – Instrumentos financieros

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

CHALLENGE North American Equity Fund

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

CHALLENGE European Equity Fund

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

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

CHALLENGE Germany Equity Fund

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

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

CHALLENGE Pacific Equity Fund

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

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

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

CHALLENGE Energy Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Energy Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable del sector de la energía u otros afines, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los del petróleo, el gas, la electricidad y las “nuevas” energías (renovables

y alternativas), así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Cyclical Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable de sectores que, en condiciones de mercado normales, tienden a evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de consumo, industrial, agrario, de metales preciosos, minero y de materias primas, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable de sectores que, en condiciones de mercado normales, podrían no evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de atención sanitaria, alimentación y bebidas, y de suministros públicos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Financial Equity Fund

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

CHALLENGE Technology Equity Fund

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

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

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

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

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

CHALLENGE Euro Income Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Euro Income Fund es

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

CHALLENGE International Income Fund

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

CHALLENGE Euro Bond Fund

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

CHALLENGE International Bond Fund

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

CHALLENGE International Equity Fund

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

CHALLENGE Flexible Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Flexible Fund es maximizar la revalorización del capital invirtiendo, a escala internacional (incluso hasta un 20% de su activo neto en mercados emergentes), en una cartera de inversiones diversificada.

CHALLENGE Total Return Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Total Return Fund es alcanzar unas rentabilidades absolutas ajustadas en función del riesgo uniformes, cualesquiera que sean las condiciones del mercado, y la conservación del capital en un horizonte temporal a medio plazo.

CHALLENGE Provident Fund 1

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 1 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo en una cartera diversificada integrada por acciones y valores vinculados a renta variable, admitidos a cotización o negociados en Mercados Regulados de todo el mundo (entendiéndose por "Mercados Regulados" los mercados y bolsas de valores que se enumeran en el Apéndice II del Folleto), e instituciones de inversión colectiva tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 2 es

conseguir la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por acciones y valores vinculados a renta variable, valores de renta fija, en ambos casos, admitidos a cotización o negociados en Mercados Regulados de todo el mundo (entendiéndose por “Mercados Regulados” los mercados y bolsas de valores que se enumeran en el Apéndice II del Folleto), e instituciones de inversión colectiva tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 3

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 3 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en Mercados Regulados de todo el mundo (entendiéndose por “Mercados Regulados” los mercados y bolsas de valores que se enumeran en el Apéndice II del Folleto), e instituciones de inversión colectiva tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 4 es conseguir la revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija denominados en euros admitidos a cotización o negociados en Mercados Regulados de todo el mundo (entendiéndose por “Mercados Regulados” los mercados y bolsas de valores que se enumeran en el Apéndice II del Folleto), e instituciones de inversión colectiva tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 5

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 5 es alcanzar a medio y largo plazo unas rentabilidades absolutas ajustadas en función del riesgo uniformes, cualesquiera que sean las condiciones del mercado, invirtiendo en una cartera diversificada integrada por acciones y valores vinculados a renta variable, valores de renta fija, instrumentos del mercado monetario, en todos los casos, admitidos a cotización o negociados en Mercados Regulados de todo el mundo (entendiéndose por “Mercados Regulados” los mercados y bolsas de valores que se enumeran en el Apéndice II del Folleto), e instituciones de inversión colectiva tipo OICVM.

Los Inventarios de cartera incluidos en las páginas Error! Bookmark not defined. a Error! Bookmark not defined. son indicativos del tipo de activos financieros mantenidos durante el ejercicio.

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

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían

considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

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

(b) Riesgo de cambio

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

Los tipos de cambio pueden verse afectados por la percepción que tenga el mercado acerca de las ventajas relativas de la inversión en los diferentes países, por las fluctuaciones reales y previstas de los tipos de interés, por la intervención de gobiernos y por determinados acontecimientos de índole bancaria o política. Cabe que los Subfondos incurran en costes al realizar operaciones de conversión entre distintas monedas. La cobertura frente al consiguiente riesgo de cambio podría no ser posible o viable. En los términos autorizados por el Reglamento sobre OICVM y en el marco de la gestión de sus activos y pasivos, cualquier Subfondo podrá emplear técnicas e instrumentos encaminados a ofrecer protección frente a los riesgos de cambio a fin de gestionar sus posiciones sujetas a este tipo de riesgo con vistas a instrumentar una gestión eficiente de cartera.

A este respecto, un Subfondo podrá:

- (i) celebrar contratos a plazo sobre divisas;
- (ii) utilizar contratos OTC (con sujeción a los requisitos enunciados en el Folleto Informativo);
- (iii) utilizar opciones sobre divisas;
- (iv) cubrir su exposición a una determinada moneda celebrando operaciones a plazo sobre divisas en una moneda relacionada, atendiendo a la correlación institucional y prevista entre ambas.

Se incluye a continuación un desglose del importe neto de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas del euro en poder de los subfondos a 31 de diciembre de 2009. Los importes aparecen en EUR, la moneda de cuenta.

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
EUR	19.121.241	117.297.297	(134.484.645)	1.933.893
USD	1.313.377.585	1.443.413	132.819.514	1.447.640.512
Total a 31 de diciembre de 2009	1.332.498.826	118.740.710	(1.665.131)	1.449.574.405
Total a 31 de diciembre de 2008	930.373.825	62.209.448	15.416.175	1.007.999.448

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*				
CAD	125.002	-	-	125.002
CHF	80.083.322	84.833	242.817	80.410.972
DKK	7.416.577	12.426	-	7.429.003
EUR	383.452.929	66.817.395	(870.132)	449.400.192
GBP	216.399.684	862.035	626.505	217.888.224
NOK	7.590.747	4.904	-	7.595.651
SEK	22.702.879	11.854	-	22.714.733
USD	-	844	-	844
ZAR	-	32.017	-	32.017
Total a 31 de diciembre de 2009	717.771.140	67.826.308	(810)	785.596.638
Total a 31 de diciembre de 2008	357.193.599	28.734.670	-	385.928.269

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
EUR	134.559.568	6.956.074	-	141.515.642
USD	-	20.763	-	20.763
Total a 31 de diciembre de 2009	134.559.568	6.976.837	-	141.536.405
Total a 31 de diciembre de 2008	102.004.504	11.227.891	-	113.232.395

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
EUR	102.561.892	8.459.095	-	111.020.987
USD	-	-	-	-
Total a 31 de diciembre de 2009	102.561.892	8.459.095	-	111.020.987
Total a 31 de diciembre de 2008	63.564.203	27.279.735	-	90.843.938

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
EUR	60.636.976	1.613.816	-	62.250.792
USD	-	-	-	-
Total a 31 de diciembre de 2009	60.636.976	1.613.816	-	62.250.792
Total a 31 de diciembre de 2008	38.590.044	3.513.373	-	42.103.417

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*				
AUD	108.163.113	599.710	218.660	108.981.483
EUR	8.231.227	43.598.730	(72.383.380)	(20.553.423)
GBP	-	4.299	-	4.299
HKD	30.138.357	182.605	62.974	30.383.936
JPY	269.683.111	495.462	71.831.625	342.010.198
NZD	1.373.146	6.932	-	1.380.078
SGD	19.200.612	117.729	-	19.318.341
USD	-	313	-	313
Total a 31 de diciembre de 2009	436.789.566	45.005.779	(270.121)	481.525.225
Total a 31 de diciembre de 2008	245.566.613	24.808.504	-	270.375.117

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
ARS	205.692	79.120	-	284.812
AUD	-	7	-	7
BRL	100.619.581	(648.924)	-	99.970.657
CHF	-	2	-	2
CLP	3.529.869	2.849	-	3.532.718

COP	2.108.194	4.012	-	2.112.206
CZK	2.403.666	343.370	-	2.747.036
EGP	2.602.889	-	-	2.602.889
EUR	8.516.782	63.331.277	-	71.848.059
GBP	-	2	-	2
HKD	101.654.650	22.919	-	101.677.569
HUF	3.200.025	36.535	-	3.236.560
IDR	10.932.314	8.832	-	10.941.146
ILS	14.906.253	63.824	-	14.970.077

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND (continuación)

INR	21.943.048	19.078	-	21.962.126
JOD	-	24	-	24
KRW	74.657.277	5.507	-	74.662.784
MAD	1.050.665	446.736	-	1.497.401
MXN	25.782.193	339.717	-	26.121.910
MYR	15.694.622	32.080	-	15.726.702
PEN	630.351	32	-	630.383
PHP	2.368.864	447	-	2.369.311
PLN	7.344.212	75.591	-	7.419.803
SGD	25.393	7.385	-	32.778
THB	7.868.570	-	-	7.868.570
TRY	8.460.784	37.324	-	8.498.108
TWD	63.738.577	170.303	-	63.908.880
USD	56.519.714	14.255.496	-	70.775.210
ZAR	40.130.077	146.982	-	40.277.059
Total a 31 de diciembre de 2009	576.894.262	78.780.527	-	655.674.789
Total a 31 de diciembre de 2008	341.520.366	18.821.418	-	360.341.784

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

AUD	29.768.890	635.188	620.633	31.024.711
CAD	51.319.843	753.115	670.923	52.743.881
CHF	5.429.832	10.905	-	5.440.737
DKK	472.983	14.922	-	487.905
EUR	61.144.288	13.601.242	(6.687.906)	68.057.624
GBP	77.713.369	1.162.015	1.109.521	79.984.905
HKD	170.277	496	-	170.773
JPY	21.506.797	15.733	-	21.522.530
NOK	5.211.581	12.328	-	5.223.909
NZD	372.571	752	-	373.323
SEK	1.571.574	10.420	-	1.581.994
SGD	-	997	-	997
USD	176.978.167	322.598	4.074.323	181.375.088
Total a 31 de diciembre de 2009	431.660.172	16.540.711	(212.506)	447.988.377
Total a 31 de diciembre de 2008	186.128.986	6.138.277	1.876.239	194.143.502

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND1*

AUD	5.290.556	17.585	-	5.308.141
CAD	8.933.248	30.864	-	8.964.112
CHF	9.338.327	12.922	-	9.351.249
DKK	2.706.030	8.791	-	2.714.821
EUR	67.087.865	36.923.733	(6.223.341)	97.788.257
GBP	19.123.936	70.845	-	19.194.781
HKD	4.725.890	13.813	-	4.739.703
JPY	77.760.598	33.450	-	77.794.048
NOK	939.031	1.851	-	940.882
NZD	263.306	777	-	264.083
SEK	10.033.930	23.044	-	10.056.974
SGD	4.028.109	18.620	-	4.046.729
USD	194.832.350	262.776	5.944.503	201.039.629
Total a 31 de diciembre de 2009	405.063.176	37,419,071	(278.838)	442.203.409
Total a 31 de diciembre de 2008	154.775.826	16.193.834	-	170.969.660

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND1*				
AUD	11.324.309	191.702	178.201	11.694.212
CAD	6.565.626	106.185	-	6.671.811

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND1* (continuación)				
CHF	39.512.003	572.046	536.633	40.620.682
DKK	3.597.083	70.952	-	3.668.035
EUR	104.636.587	37.937.097	(10.193.948)	132.379.736
GBP	67.750.962	1.350.179	832.141	69.933.282
HKD	2.983.730	959	-	2.984.689
JPY	38.466.847	26.266	-	38.493.113
NOK	1.032.063	18.618	-	1.050.681
NZD	409.467	39.366	-	448.833
SEK	3.166.096	57.456	-	3.223.552
SGD	2.537.374	31.796	-	2.569.170
USD	287.622.997	738.612	8.248.833	296.610.442
Total a 31 de diciembre de 2009	569.605.144	41.141.235	(398.140)	610.348.238
Total a 31 de diciembre de 2008	157.181.487	20.973.409	2	178.154.898

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
AUD	35.686.400	303.672	-	35.990.072
CAD	33.633.021	95.946	-	33.728.967
CHF	16.959.060	8.410	-	16.967.470
DKK	1.297.102	4.114	-	1.301.216
EUR	89.778.151	44.617.772	-	134.395.923
GBP	44.280.654	160.886	-	44.441.540
HKD	13.850.124	28.264	-	13.878.388
JPY	33.183.689	36.233	-	33.219.922
NOK	930.138	10.608	-	940.746
NZD	-	839	-	839
SEK	6.689.788	13.426	-	6.703.214
SGD	7.373.644	2.869	-	7.376.513
USD	145.110.025	227.478	-	145.337.503
Total a 31 de diciembre de 2009	428.771.796	45.510.515	-	474.282.313
Total a 31 de diciembre de 2008	331.866.803	21.854.793	5.359.859	359.081.455

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
AUD	503.231	6.603	-	509.834
CAD	4.415.204	7.376	-	4.422.580
CHF	356.749	9.947	-	366.696
DKK	-	2.279	-	2.279
EUR	19.713.946	27.390.942	(10.174.113)	36.930.775
GBP	1.094.528	18.828	-	1.113.356
HKD	477.862	1.567	-	479.429
JPY	32.046.179	87.150	-	32.133.329
NOK	-	133	-	133
NZD	-	774	-	774
SEK	2.984.768	5.998	-	2.990.766
SGD	-	519	-	519
USD	228.123.402	50.159	9.718.261	237.891.822
Total a 31 de diciembre de 2009	289.715.869	27.582.273	(455.852)	316.842.292
Total a 31 de diciembre de 2008	288.457.364	14.974.741	1.790.718	305.222.823

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

EUR	424.016.515	59.838.306	-	483.854.821
USD	-	-	-	-
Total a 31 de diciembre de 2009	424.016.515	59.838.306	-	483.854.821
Total a 31 de diciembre de 2008	577.209.605	125.129.909	-	702.339.514

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

EUR	-	4.713.854	-	4.713.854
USD	64.593.249	88.566	-	64.681.815
Total a 31 de diciembre de 2009	64.593.249	4.802.420	-	69.395.669
Total a 31 de diciembre de 2008	35.199.831	1.459.486	-	36.659.317

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009

CHALLENGE EURO INCOME FUND

EUR	371.868.489	8.813.492	-	380.681.981
USD	-	-	-	-
Total a 31 de diciembre de 2009	371.868.489	8.813.492	-	380.681.981
Total a 31 de diciembre de 2008	312.869.705	6.462.445	-	319.332.150

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

AUD	959.445	13.671	-	973.116
CAD	3.366.189	14.649	-	3.380.838
DKK	915.214	4.621	-	919.835
EUR	-	921.966	(73.057.736)	(72.135.770)
GBP	5.753.825	1.104	3.982.492	9.737.421
JPY	45.937.874	508	31.320.701	77.259.083
SEK	721.513	4.594	-	726.107
USD	58.213.925	113.635	38.374.110	96.701.670
Total a 31 de diciembre de 2009	115.867.985	1.074.748	619.567	117.562.300
Total a 31 de diciembre de 2008	68.264.814	1.028.335	6.907.892	76.201.041

CHALLENGE EURO BOND FUND

EUR	333.795.168	9.045.412	-	342.840.580
USD	-	1	-	1
Total a 31 de diciembre de 2009	333.795.168	9.045.413	-	342.840.581
Total a 31 de diciembre de 2008	314.063.060	7.919.655	-	321.982.715

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*

AUD	2.431.557	24.288	-	2.455.845
CAD	8.608.475	67	-	8.608.542
DKK	3.013.293	9.205	-	3.022.498
EUR	-	2.714.991	(215.306.182)	(212.591.191)
GBP	31.836.642	2.896	24.503.940	56.343.478
JPY	141.052.256	1.306.777	107.806.431	250.165.464
SEK	2.670.296	27.407	-	2.697.703
USD	109.156.772	1.165.085	84.906.975	195.228.832
Total a 31 de diciembre de 2009	298.769.291	5,250,716	1.911.164	305,931,171
Total a 31 de diciembre de 2008	68.264.814	1.028.335	6.907.892	76.201.041

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*

AUD	43.135.758	260.001	-	43.395.759
CAD	53.185.566	135.364	-	53.320.930
CHF	39.717.280	8.859	-	39.726.139
DKK	4.486.270	10.111	-	4.496.381
EUR	190.394.797	108.502.797	(48.494.176)	250.403.418
GBP	104.934.348	761.823	168.367	105.864.538
HKD	12.120.612	39.130	-	12.159.742
JPY	106.807.944	620.101	167.116	107.595.161

NOK	4.107.810	10.582	-	4.118.392
NZD	564.004	9.907	-	573.911
SEK	13.098.520	14.516	-	13.113.036
SGD	7.699.332	40.891	-	7.740.223
USD	543.321.738	3.241.175	47.108.117	593.671.030
Total a 31 de diciembre de 2009	1.123.573.979	113.655.257	(1.050.576)	1.236.178.660
Total a 31 de diciembre de 2008	433.095.418	59.983.546	3.959.656	497.038.620

CHALLENGE FLEXIBLE FUND*

AUD	-	165.708	-	165.708
CAD	-	1.809.604	-	1.809.604

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

	Inversiones	Activos monetarios netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición total
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009

CHALLENGE FLEXIBLE FUND* (continuación)

CHF	-	847.370	-	847.370
DKK	-	1	-	1
EUR	223.419.161	65.470.730	(34.337.561)	254.552.330
GBP	-	622.853	6.724.474	7.347.327
HKD	-	4.489	-	4.489
JPY	-	42.478	-	42.478
SEK	-	2.948	-	2.948
USD	3.302.741	1.475.455	27.213.256	31.991.452
Total a 31 de diciembre de 2009	226.721.902	70.441.636	(399.831)	296.763.707
Total a 31 de diciembre de 2008	46.129.870	4.089.663	(435.549)	49.783.984

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND

AUD	-	-	19.920	19.920
CAD	-	-	25	25
CHF	-	-	(36)	(36)
EUR	583.696.239	36.900.957	(29.509)	620.567.687
HUF	-	-	892	892
GBP	1.162.150	44	2.111	1.164.305
JPY	-	35.024	371	35.395
NOK	-	-	235	235
NZD	-	-	(1.389)	(1.389)
PLN	-	1	-	1
SGD	-	-	6	6
TRY	-	6	(570.749)	(570.743)
USD	-	309.755	(20.511)	289.244
ZAR	-	-	581.261	581.261
Total a 31 de diciembre de 2009	584.858.389	37.245.787	(17.373)	622.086.803
Total a 31 de diciembre de 2008	188.670.199	25.409.340	308.918	214.388.457

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

AUD	3.600.931	2.563.874	-	6.164.805
CAD	4.690.638	5.890.803	-	10.581.441
CHF	5.327.473	2.972.635	-	8.300.108
EUR	147.430.405	7.718.711	-	155.149.116
GBP	28.096.053	4.957.657	-	33.053.710
HKD	2.109.829	5.880.154	-	7.989.983
JPY	43.756.831	1.870.410	-	45.627.241
NOK	3.012.870	2.574.792	-	5.587.662
SEK	4.208.588	1.991.037	-	6.199.625
SGD	-	451.118	-	451.118
USD	180.499.335	3.634.908	-	184.134.243
Total a 31 de diciembre de 2009	422.732.953	40.506.099	-	463.239.052
Total a 31 de diciembre de 2008	167.944.955	14.434.178	-	182.379.133

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUD	615.642	519.301	-	1.134.943
CAD	-	579.379	-	579.379
CHF	405.064	215.802	-	620.866
EUR	19.897.604	2.731.215	-	22.628.819
GBP	1.967.154	753.434	-	2.720.588
HKD	253.179	284.636	-	537.815
JPY	4.045.157	871.264	-	4.916.421
NOK	67.473	153.137	-	220.610
SEK	194.243	225.792	-	420.035
SGD	-	1.343	-	1.343
USD	12.857.608	494.178	-	13.351.786
Total a 31 de diciembre de 2009	40.303.124	6.829.481	-	47.132.605
Total a 31 de diciembre de 2008	22.872.524	3.327.099	-	26.199.623

* Las cifras comparativas de 31 de diciembre de 2008 se refieren a los Subfondos que se fusionaron en este Subfondo en 2009, según se expone en la Nota 22.

	Inversiones		Contratos a plazo sobre divisas		Exposición total
	Activos monetarios netos		Exposición total		
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	Diciembre de 2009	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	668.238	33.846	-	-	702.084
CAD	-	166.339	-	-	166.339
EUR	25.150.922	1.321.325	-	-	26.472.247
GBP	1.004.249	61.901	-	-	1.066.150
JPY	5.605.964	195.415	-	-	5.801.379
USD	4.587.353	72.019	-	-	4.659.372
Total a 31 de diciembre de 2009	37.016.726	1.850.845	-	-	38.867.571
Total a 31 de diciembre de 2008	24.127.606	(225.326)	-	-	23.902.280
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	37.458.787	1.160.657	-	-	38.619.444
Total a 31 de diciembre de 2009	37.458.787	1.160.657	-	-	38.619.444
Total a 31 de diciembre de 2008	16.221.087	977.643	-	-	17.198.730
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	68.917.260	5.829.617	-	-	74.746.877
GBP	-	18.807	-	-	18.807
USD	-	1	-	-	1
Total a 31 de diciembre de 2009	68.917.260	5.848.426	-	-	74.765.685
Total a 31 de diciembre de 2008	45.424.086	2.672.587	-	-	48.096.673

(c) Riesgo de liquidez

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del patrimonio neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del patrimonio neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en la Circular OICVM nº 9.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme a la Circular OICVM nº 9, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos de una

misma entidad de crédito. Los depósitos efectuados en cualquier entidad de crédito que no pertenezcan a ninguna de las categorías antes mencionadas no superarán el 10% de su patrimonio neto.

(e) Riesgo de tipo de interés

Los tipos de interés de referencia de los activos financieros a tipo variable son los tipos interbancarios a un día en cada uno de los mercados considerados.

(f) Perfil del riesgo de tipos de interés asociado a los activos financieros

Los Subfondos invierten en valores a tipo de interés fijo. La variación de los tipos de interés vigentes o cualquier cambio de expectativas

respecto de la futura evolución de los tipos podrían acarrear un incremento o una reducción del valor de los títulos mantenidos en cartera.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2009 (expresado en EUR) era el siguiente:

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo
EUR	424.016.515	338

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
USD	64.593.249	64.593.249	-	-

CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	371.868.489	371.868.489	-	-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	959.445	959.445	-	-
CAD	3.366.189	3.366.189	-	-
DKK	915.214	915.214	-	-
GBP	5.753.825	5.753.825	-	-
JPY	45.937.874	45.937.874	-	-
SEK	721.513	721.513	-	-
USD	58.213.926	58.213.926	-	-

CHALLENGE EURO BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	333.795.168	333.795.168	-	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	2.431.557	2.431.557	-	-
CAD	8.608.475	8.608.475	-	-
DKK	3.013.294	3.013.294	-	-
GBP	31.836.642	31.836.642	-	-
JPY	141.052.256	141.052.255	-	-
SEK	2.670.296	2.670.296	-	-
USD	109.156.772	109.156.772	-	-

CHALLENGE FLEXIBLE FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	223.419.161	193.967.941	14.781.190	14.670.030
USD	3.302.741	-	-	3.302.741

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	583.696.239	370.679.261	131.586.064	81.430.914
GBP	1.162.150	-	-	1.162.150

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	3.600.931	3.141.768	-	459.163
CAD	4.690.638	-	-	4.690.638
CHF	5.327.470	-	-	5.327.470
EUR	147.430.405	10.007.200	-	137.423.205
GBP	28.096.054	8.149.446	-	19.946.608
HKD	2.109.829	-	-	2.109.829
JPY	43.756.832	755.913	-	43.000.919

NOK	3.012.870	-	-	3.012.870
SEK	4.208.588	-	-	4.208.588
USD	180.499.336	20.628.481	-	159.870.855

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	615.642	615.642	-	-
CHF	405.064	-	-	405.064
EUR	19.897.603	13.942.895	472.200	5.482.508
GBP	1.967.154	612.437	-	1.354.717
HKD	253.179	-	-	253.179
JPY	4.045.157	3.151.038	-	894.119
NOK	67.473	-	-	67.473
SEK	194.243	-	-	194.243
USD	12.857.609	5.683.169	-	7.174.440

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	668.238	668.238	-	-
EUR	25.150.922	23.467.987	1.682.935	-
GBP	1.004.249	839.039	165.210	-
JPY	5.605.963	4.866.483	739.480	-
USD	4.587.354	3.780.431	-	806.923

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	37.458.787	32.012.400	5.446.387	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	68.917.260	68.917.260	-	-

El perfil de tipos de interés de los activos financieros en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2008 (expresado en EUR) era el siguiente:

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	577.209.605	568.180.355	9.029.250	-

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
USD	35.199.831	35.199.831	-	-

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	312.869.705	312.869.705	-	-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	318.746	318.746	-	-
CAD	1.312.107	1.312.107	-	-
DKK	719.095	719.095	-	-
GBP	2.519.307	2.519.307	-	-
JPY	34.372.711	34.372.711	-	-
SEK	223.393	223.393	-	-
USD	28.799.455	28.799.455	-	-

CHALLENGE EURO BOND FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	314.063.060	314.063.060	-	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	444.411	444.411	-	-
CAD	2.708.933	2.708.933	-	-
DKK	891.512	891.512	-	-
GBP	9.388.604	9.388.604	-	-

JPY	55.498.746	55.498.746	-	-
SEK	860.023	860.023	-	-
USD	34.822.327	34.822.327	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
USD	100.217.842	100.217.842	-	-
CHALLENGE UK STERLING BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
GBP	49.300.478	49.300.478	-	-
CHALLENGE JAPAN YEN BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
JPY	72.179.314	72.179.314	-	-
CHALLENGE GLOBAL BOND FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	111.943	111.943	-	-
CAD	569.818	569.818	-	-
DKK	220.270	220.270	-	-
EUR	11.510.323	11.510.323	-	-
GBP	1.797.616	1.797.616	-	-
JPY	11.991.869	11.991.869	-	-
SEK	178.611	178.611	-	-
USD	8.001.403	8.001.403	-	-
CHALLENGE PRUDENT MIX FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	102.053	102.053	-	-
CAD	447.679	447.679	-	-
DKK	214.227	214.227	-	-
EUR	21.828.241	21.828.241	-	-
GBP	1.191.503	1.191.503	-	-
JPY	10.598.435	10.598.435	-	-
SEK	92.776	92.776	-	-
USD	7.881.366	7.881.366	-	-
CHALLENGE MODERATE MIX FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	245.063	-	-	245.063
CHF	469.894	-	-	469.894
DKK	45.129	-	-	45.129
EUR	8.317.886	6.413.480	-	1.904.406
GBP	3.917.617	2.825.492	-	1.092.125
HKD	93.558	-	-	93.558
JPY	7.856.879	6.697.435	-	1.159.444
NOK	42.220	-	-	42.220
SEK	125.488	-	-	125.488
SGD	38.464	-	-	38.464
USD	15.533.552	10.047.154	-	5.486.398
CHALLENGE DYNAMIC MIX FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	1.045.508	-	-	1.045.508
CHF	2.038.700	-	-	2.038.700
DKK	199.441	-	-	199.441
EUR	12.678.974	4.573.296	-	8.105.678
GBP	6.643.857	1.980.290	-	4.663.567
HKD	374.443	-	-	374.443
JPY	9.239.335	4.592.264	-	4.647.071
NOK	186.684	-	-	186.684
NZD	14.710	-	-	14.710
SEK	478.306	-	-	478.306
SGD	203.836	-	-	203.836
USD	27.148.797	-	-	27.148.797
CHALLENGE FLEXIBLE FUND				
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados

EUR	46.129.870	46.129.870	-	-		
CHALLENGE TOTAL RETURN FUND						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
EUR	184.331.456	52.951.815	58.177.667	73.201.974		
JPY	2.013.063	-	-	2.013.063		
USD	2.325.680	-	-	2.325.680		
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
CHF	4.548.277	-	-	4.548.277		
EUR	70.937.957	34.664.376	10.549.245	25.724.336		
GBP	8.648.396	-	-	8.648.396		
HKD	1.197.307	-	-	1.197.307		
JPY	17.903.963	-	-	17.903.963		
NOK	1.748.858	-	-	1.748.858		
SEK	1.068.241	-	-	1.068.241		
USD	61.891.956	-	-	61.891.956		
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
AUD	398.091	398.091	-	-		
CHF	331.424	-	-	331.424		
EUR	13.450.037	9.059.017	2.949.251	1.441.769		
GBP	682.901	170.379	-	512.522		
HKD	143.677	-	-	143.677		
JPY	2.041.167	1.177.891	-	863.276		
NOK	54.416	-	-	54.416		
SEK	53.412	-	-	53.412		
USD	5.717.399	1.857.778	-	3.859.621		
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
AUD	398.091	398.091	-	-		
EUR	21.010.328	21.010.328	-	-		
GBP	210.134	210.134	-	-		
JPY	1.136.520	1.136.520	-	-		
USD	1.372.533	1.372.533	-	-		
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
EUR	16.221.087	16.221.087	-	-		
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados		
EUR	45.424.086	37.731.110	-	7.692.976		
Moneda	Tipo de interés medio ponderado %		Plazo medio ponderado para el que se fija el tipo (años)		Plazo medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,43	0,20	0,52	0,29	189	105

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
USD	-	-	0,31	0,32	114	118
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	4,21	4,11	1,91	1,99	698	725
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	5,75	5,52	1,89	2,07	689	754
CAD	2,85	3,96	1,96	1,86	716	679
DKK	5,22	5,58	2,27	2,32	827	846
GBP	5,37	6,35	1,86	1,88	679	687
JPY	1,21	0,97	1,88	1,86	684	679
SEK	5,40	4,62	2,12	1,55	772	567
USD	3,67	4,05	2,00	1,81	728	660
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	4,32	4,43	10,64	10,77	3.885	3.930
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*						
AUD	5,82	5,74	6,92	7,93	2.524	2.895
CAD	4,83	5,73	11,29	12,60	4.122	4.600
DKK	4,49	4,73	11,45	7,20	4.178	2.627
GBP	4,77	5,43	15,74	17,49	5.746	6.384
JPY	1,87	1,40	9,73	9,09	3.552	3.320
SEK	4,09	4,83	8,77	7,64	3.200	2.789
USD	4,50	5,11	9,11	9,47	3.326	3.455
CHALLENGE US DOLLAR BOND FUND*						
USD	-	4,78	-	6,89	-	2.515
CHALLENGE UK STERLING BOND FUND*						
GBP	-	5,32	-	15,13	-	5.524
CHALLENGE JAPAN YEN BOND FUND*						
JPY	-	1,39	-	7,35	-	2.683
CHALLENGE GLOBAL BOND FUND*						
AUD	-	6,00	-	8,13	-	2.968
CAD	-	5,68	-	10,69	-	3.903
DKK	-	4,63	-	10,88	-	3.971
EUR	-	4,41	-	8,73	-	3.186
GBP	-	5,94	-	16,04	-	5.853
JPY	-	1,33	-	7,22	-	2.635
SEK	-	5,25	-	2,20	-	804
USD	-	4,86	-	6,89	-	2.515
CHALLENGE PRUDENT MIX FUND*						
AUD	-	6,11	-	4,16	-	1.518
CAD	-	4,91	-	7,83	-	2.859
DKK	-	5,00	-	4,88	-	1.780
EUR	-	22,66	-	16,89	-	6.166
GBP	-	4,81	-	10,31	-	3.761
JPY	-	1,20	-	4,73	-	1.726
SEK	-	5,97	-	3,70	-	1.351
USD	-	4,18	-	4,33	-	1.581

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond Fund, CHALLENGE Global Bond Fund, CHALLENGE Prudent Mix Fund y CHALLENGE Moderate Mix Fund fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Bond. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

Moneda	Tipo de interés medio ponderado %		Plazo medio ponderado para el que se fija el tipo (años)		Plazo medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
CHALLENGE MODERATE MIX FUND*						
EUR	-	4,84	-	8,87	-	3.238

GBP	-	6,18	-	13,70	-	5.002
JPY	-	1,65	-	8,61	-	3.142
USD	-	5,28	-	8,47	-	3.092

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Bond. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

CHALLENGE FLEXIBLE FUND**						
EUR	2,68	2,72	0,68	1,03	246	377
CHALLENGE DYNAMIC MIX FUND**						
EUR	-	4,40	-	10,06	-	3.672
GBP	-	4,94	-	15,91	-	5.807
JPY	-	1,62	-	7,50	-	2.738
USD	-	5,80	-	8,11	-	2.959

** Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE Dynamic Mix fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Flexible. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de este Subfondo antes de la absorción.

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND						
EUR	3,29	3,52	7,66	1,85	2.795	675
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
AUD	5,25	-	0,62	-	227	-
EUR	0,43	1,08	0,35	0,27	126	99
GBP	4,79	-	1,23	-	449	-
JPY	0,80	-	1,09	0,19	399	71
USD	3,94	0,69	0,74	0,21	270	78
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	5,91	-	5,46	-	1.991	-
EUR	3,35	3,50	11,21	9,63	4.092	3.516
GBP	5,00	5,00	4,69	5,69	1.710	2.076
JPY	1,37	-	1,70	0,16	619	58
USD	4,04	1,17	4,34	3,95	1.586	1.443
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	5,85	-	6,18	-	2.257	-
EUR	3,64	2,70	8,28	6,80	3.022	2.482
GBP	4,22	5,00	4,00	5,69	1.458	2.076
JPY	1,03	-	3,99	-	1.456	-
USD	2,61	1,96	12,58	3,92	4.591	1433
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	3,51	3,90	3,76	3,19	1.371	1.163
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	4,23	2,79	1,88	1,65	684	603

(g) Valor razonable de mercado de los activos y pasivos financieros

Todos los activos financieros del Fondo se incluyen en los estados financieros por su valor razonable de mercado, según se expone en la nota 2(d).

(h) Riesgo de mercados emergentes

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

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no) por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en dichos valores. La menor calidad de determinados valores integrantes de la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o de ambos al tiempo, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

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

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. En tal caso, los Partícipes han de tener presente que, al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores atravesara por problemas financieros, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. Si el mercado repuntara repentinamente al alza, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos.

(k) Riesgo asociado a la comisión en función de resultados

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión en función de resultados, ésta se calculará tomando como base las plusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre del período de cálculo. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen. Además, el pago de la comisión en función de resultados a la Sociedad Gestora con base en la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad de decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se concluyan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a la maximización de sus comisiones.

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Gestora de Inversiones puede instrumentar diferentes estrategias de cartera

por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los operadores por cuenta ajena con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a ser devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está "in the money", esto es si la diferencia entre precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución en el valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

Nota 17 – Estado de Activos Netos correspondientes al ejercicio

	(expresado en EUR)		
	Diciembre de 2009		
Activos netos	1.449.574.405	1.007.999.448	1.140.725.885
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,051	3,342	5,247
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	5,958	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	5,435	4,507	7,115
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	11,788	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	785.596.638	385.928.269	966.464.380
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,045	3,249	5,848
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	6,044	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,122	5,751	10,405
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	12,060	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE UK EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	175.280.164	138.411.345
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,565	4,669

Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	5,419	9,916
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE UK Equity y el CHALLENGE France Equity fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE European Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

(expresado en EUR)	CHALLENGE FRANCE EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	56.719.738	96.724.504
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,873	4,788
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,145	10,296
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE UK Equity y el Subfondo CHALLENGE France Equity fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE European Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	141.536.405	113.232.395	176.594.242
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,102	3,166	5,814
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,318	5,677	10,478
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	111.020.987	90.843.938	161.495.588
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,966	3,475	5,521
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,831	6,898	11,017
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	62.250.792	42.103.417	71.226.292
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	7,019	5,452	8,103
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	15,742	12,291	18,364
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	481.525.225	270.375.117	511.582.399
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,742	4,044	6,304
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	5,402	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,461	5,538	8,680
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	10,802	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE JAPAN EQUITY FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	165.798.151	191.528.969
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,113	2,940
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,857	6,794
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE Japan Equity fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Pacific Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	655.674.789	360.341.784	263.455.621
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	7,285	4,518	9,048
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-

Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	16,729	10,429	20,995
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	447.988.377	194.143.502	138.199.478
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	6,113	4,707	7,500
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	12,259	9,475	15,176
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND ^{1*}		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	442.203.409	170.969.660	149.093.544
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,248	2,677	4,378
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,770	5,609	9,226
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

¹ Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE Consumer and Media Equity fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Cyclical Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

	CHALLENGE CONSUMER AND MEDIA EQUITY FUND [*]	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	111.595.221	125.008.265
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,167	3,495
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,288	6,952
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE Consumer and Media Equity fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Cyclical Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND1**			
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	610.348.238	178.154.898	107.976.337
Valor Liquidativo de la Participación:	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,788	2,483	3,109
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	5,970	5,347	6,731
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

CHALLENGE FOOD AND BEVERAGE EQUITY FUND**		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	135.494.715	74.817.378
Valor Liquidativo de la Participación:	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,816	4,819
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,905	10,036
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

** Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE Food and Beverage Equity y CHALLENGE Utilities Equity fueron absorbidos por el CHALLENGE Counter Cyclical Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

CHALLENGE UTILITIES EQUITY FUND**		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	70.074.784	49.832.432
Valor Liquidativo de la Participación:	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,017	5,485
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,178	11,226
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

** Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE Food and Beverage Equity y CHALLENGE Utilities Equity fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE Counter Cyclical Equity. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND			
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	474.282.313	359.081.455	284.857.931
Valor Liquidativo de la Participación:	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	2,479	2,029	4,058
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-

Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,969	4,088	8,217
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	316.842.292	305.222.823	231.766.181
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	1,887	1,418	2,276
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,658	3,519	5,677
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	483.854.821	702.339.514	751.871.313
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	6,600	6,551	6,370
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	12,298	12,223	11,901
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	69.395.669	36.659.317	55.615.050
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,870	3,921	3,671
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,805	7,918	7,422
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	380.681.981	319.332.150	261.997.593
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	7,195	7,028	6,660
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	5,209	5,184	5,019

Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	12,891	12,621	11,986
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	10,251	10,221	9,913
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	117.562.300	76.201.041	156.004.878
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,897	7,024	6,693
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,897	5,558	5,349
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	7,040	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	5,495	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,784	12,620	12,053
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	9,785	10,981	10,577
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	12,581	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	10,835	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	342.840.581	321.982.715	292.376.584
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	8,113	7,832	7,175
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	6,062	5,971	5,581
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	14,370	13,906	12,769
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	11,618	11,468	10,735
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	305.931.171	116.694.139	138.719.682
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,885	7,960	7,163
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,886	6,549	5,943
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	7,656	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	6,264	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,760	13,964	12,596
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	9,761	12,435	11,306
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	13,438	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	11,868	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Bond. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

(expresado en EUR)	CHALLENGE US DOLLAR BOND FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	305.931.171	116.694.139

Activos netos	101.923.217	74.609.950
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,943	4,243
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,093	3,588
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,741	8,381
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	8,090	7,106
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

CHALLENGE UK STERLING BOND FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	50.350.346	55.114.510
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,396	5,259
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	3,480	4,301
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,939	10,719
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	7,087	8,776
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

CHALLENGE JAPAN YEN BOND FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	73.007.033	69.103.174
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,035	3,098
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,018	3,086
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,304	6,391
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	8,278	6,371
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Bond. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

CHALLENGE GLOBAL BOND FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	37.277.286	44.586.715
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	7,522	6,917
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	5,899	5,501
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	13,403	12,353
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	11,516	10,760
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-

Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

CHALLENGE PRUDENT MIX FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	44.947.686	59.186.707
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	5,899	5,509
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	12,443	11,635
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

CHALLENGE MODERATE MIX FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	37.870.100	44.578.691
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,701	4,956
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,749	9,236
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Bond. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND1*			
(expresado en EUR)	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	1.227.178.660	497.038.620	297.366.168
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,800	4,029	6,536
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	5,866	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,352	5,354	8,722
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	11,718	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

CHALLENGE GLOBAL EQUITY FUND*		
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	298.653.478	340.703.432
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,291	5,322
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-

Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	5,159	8,387
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

	CHALLENGE SECTOR MIX FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	139.623.148	231.656.331
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,700	6,038
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,969	8,145
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

1 Este Subfondo cambió de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

* Durante el ejercicio, los Subfondos CHALLENGE Global Equity y CHALLENGE Sector Mix fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE International Equity Fund. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

(expresado en EUR)	CHALLENGE EQUITY INCOME FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	-	191.990.826	252.565.723
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	2,369	5,539
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE FLEXIBLE FUND*		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	296.763.707	49.783.984	59.160.728
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,945	4,709	4,951
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,770	9,343	9,864
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE DYNAMIC MIX FUND*	
	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007

Activos netos	63.253.342	98.441.698
Valor Liquidativo de la Participación:		
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,146	5,755
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,377	8,880
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-

* Durante el ejercicio, el Subfondo CHALLENGE Dynamic Mix fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Flexible. Las cifras a 31 de diciembre de 2008 únicamente reflejan la situación de estos Subfondos antes de la fusión.

(expresado en EUR)	CHALLENGE TOTAL RETURN FUND		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	622.086.803	214.388.457	352.441.967
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	10,418	9,475	9,914
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	463.239.052	182.379.133	79.331.689
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	6,665	5,254	9,089
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	47.132.605	26.199.623	19.280.442
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	8,656	7,494	9,582
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	38.867.571	23.902.280	10.197.050
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	11,066	10,760	10,096
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	38.619.444	17.198.730	7.246.699
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	11,091	10,518	10,217
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	74.765.685	48.096.673	23.947.047
Valor Liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'A'	-	-	-
Clase Mediolanum Gamax - Participaciones 'B'	-	-	-
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'A'	9,997	9,659	9,645
Clase Mediolanum Provident - Participaciones 'B'	-	-	-

Nota 18 – Inventarios de cartera

La distribución geográfica de los Inventarios de cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 – Acuerdos de reintegro de comisiones

Ningún Subfondo mantuvo en vigor acuerdos de reintegro de comisiones en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009 (tampoco en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008).

Nota 20 – Préstamo de valores

Los Subfondos enumerados a continuación ceden valores en préstamo a terceros a cambio del desembolso de una garantía. Durante el ejercicio, RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch y Brown Brothers Harriman & Co. intervinieron como Agentes de Préstamo de Valores entre los Subfondos y dichos terceros. Brown Brothers Harriman & Co fue nombrado segundo agente de préstamo

el 23 de marzo de 2009 e inició su programa de préstamo el 30 de marzo de 2009. En la tabla incluida más adelante se especifica el valor de los títulos cedidos en préstamo a 31 de diciembre de 2009, así como el valor total de las garantías aportadas en el marco de estas operaciones.

Los siguientes Subfondos tomaron parte durante el ejercicio en operaciones de préstamo de valores intermediadas por Brown Brothers Harriman & Co (realizadas a partir del 30 de marzo de 2009):

Denominación del Subfondo	Valor total de los títulos en préstamo (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
CHALLENGE European Equity Fund	8.525.183	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	209.375	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	3.091.850	-
CHALLENGE International Equity Fund	11.094.281	-
Total	22.920.689	-
Valor total de la garantía	25.078.231	-

Los siguientes Subfondos tomaron parte durante el ejercicio en operaciones de préstamo de valores intermediadas por RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch:

Denominación del Subfondo*	Valor total de los títulos en préstamo (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
CHALLENGE North America Fund	45.957.923	27.599.059
CHALLENGE European Equity Fund (1)	-	12.541.411
CHALLENGE Italian Equity Fund	-	382.931
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.904.273	4.011.416
CHALLENGE Spain Equity Fund	12.890.361	1.907.272
CHALLENGE Pacific Equity Fund (2)	22.923.870	16.923.732
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	6.539.842	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	4.129.386	2.176.399
CHALLENGE Cyclical Equity Fund1 (3)	14.896.980	6.644.261
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund1 (4)	8.634.695	8.862.521
CHALLENGE Financial Equity Fund	-	9.018.634
CHALLENGE Technology Equity Fund	969.224	2.090.656
CHALLENGE Euro Income Fund	42.386.469	19.354.211
CHALLENGE International Income Fund	778.031	535.301
CHALLENGE Euro Bond Fund	45.910.356	4.322.269
CHALLENGE International Bond Fund (5)	2.191.333	19.179.530
CHALLENGE Flexible Fund (6)	-	2.232.358
CHALLENGE International Equity Fund1 (7)	-	13.103.602

Denominación del Subfondo*	Valor total de los títulos en préstamo (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
CHALLENGE Total Return Fund	177.810	1.736.392
CHALLENGE Provident Fund 1	7.168.912	262.552
CHALLENGE Provident Fund 2	1.078.154	-
CHALLENGE Provident Fund 3	2.132.460	-
CHALLENGE Provident Fund 4	692.257	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	514.469
Total	224.362.336	153.398.976
Valor total de la garantía	233.684.013	161.068.924

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

* Las cifras a comparar correspondientes a 31 de diciembre de 2008 son el resultado de sumar todos los subfondos fusionados durante el período. De esta manera se asegura que los subfondos utilizados para la comparativa a 31 de diciembre de 2008 pueden compararse directamente con los subfondos existentes a 31 de diciembre de 2009.

(1) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE European Equity, CHALLENGE UK Equity y CHALLENGE France Equity.

(2) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Japan Equity y CHALLENGE Pacific Equity.

(3) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Cyclical Equity y CHALLENGE Consumer & Media Equity.

(4) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Food & Beverage Equity, CHALLENGE Counter Cyclical Equity y CHALLENGE Utilities Equity.

(5) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE International Bond, CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate

Mix.

(6) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Flexible y CHALLENGE Dynamic.

(7) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Global Equity, CHALLENGE Country Mix y CHALLENGE Sector Mix.

Las garantías se mantienen de forma agrupada.

Con arreglo a un acuerdo alcanzado en marzo de 2008 con RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, las operaciones abiertas en operaciones de préstamo de valores se someten a liquidaciones

diarias de pérdidas y ganancias al objeto de garantizar el cumplimiento continuado de los niveles umbral de la garantía; estos son del 105% en el caso de los préstamos de valores internacionales de renta variable y del 102% en el caso de los préstamos de valores de renta variable y de renta fija estadounidenses.

En la tabla siguiente se desglosa el resultado neto obtenido por cada Subfondo durante el período cerrado a 31 de diciembre de 2009. Dichos importes representan el rendimiento total obtenido de las actividades de préstamo de valores desarrolladas con Brown Brothers Harriman & Co y RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch. Los importes indicados se contabilizan en la partida

“Otros ingresos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias y se expresan netos de cualquier gasto menor soportado, en su caso, en el marco de la obtención de dichos rendimientos.

Denominación del Subfondo*		
CHALLENGE Spain Equity Fund	176.156	73.807
CHALLENGE Pacific Equity Fund (2)	185.489	94.322
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	34.651	1.352
CHALLENGE Energy Equity Fund	284.000	29.445
CHALLENGE Cyclical Equity Fund1 (3)	346.651	27.348
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund1 (4)	408.771	3.980
CHALLENGE Financial Equity Fund	50.102	3.676
CHALLENGE Technology Fund	264.357	–
CHALLENGE Euro Income Fund	70.336	118
CHALLENGE International Income Fund	6.621	13.764
CHALLENGE Euro Bond Fund	50.746	181
CHALLENGE International Bond Fund (5)	9.161	79.468
CHALLENGE Flexible Fund (6)	8.459	–
CHALLENGE International Equity Fund1 (7)	133.202	78.917

Denominación del Subfondo*	Rendimiento total (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
CHALLENGE Equity Income Fund	–	218.528
CHALLENGE Total Return Fund	179.006	270.834
CHALLENGE Provident Fund 1	227.125	1.780
CHALLENGE Provident Fund 2	5.059	17
CHALLENGE Provident Fund 3	2.092	–
CHALLENGE Provident Fund 4	629	–
CHALLENGE Provident Fund 5	30.585	17.990
Total	3.715.512	2.105.301

1 Estos Subfondos cambiaron de denominación el 14 de julio de 2009, según se expone en la Nota 22.

* Las cifras a comparar correspondientes a 31 de diciembre de 2008 son el resultado de sumar todos los subfondos fusionados durante el período. De esta manera se asegura que los subfondos utilizados para la comparativa a 31 de diciembre de 2008 pueden compararse directamente con los subfondos existentes a 31 de diciembre de 2009.

- (1) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE European Equity, CHALLENGE UK Equity y CHALLENGE France Equity.
- (2) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Japan Equity y CHALLENGE Pacific Equity.
- (3) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Cyclical Equity y CHALLENGE Consumer & Media Equity.
- (4) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Food & Beverage Equity, CHALLENGE Counter Cyclical Equity y CHALLENGE Utilities Equity.

(5) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE International Bond, CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix.

(6) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Flexible y CHALLENGE Dynamic.

(7) Las cifras a comparar se refieren a los subfondos CHALLENGE Global Equity, CHALLENGE Country Mix y CHALLENGE Sector Mix.

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron repartidos, con fechas ex-dividendo de 24 de julio de 2009 y de 13 de febrero de 2009 entre los Partícipes de los siguientes Subfondos:

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase	Mec con
	Mediolanum L	
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	
CHALLENGE International Income Fund	0,025	
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,059	
CHALLENGE International Bond Fund	0,021	

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase	Mec con
	Mediolanum L	
CHALLENGE Euro Income Fund	0,051	
CHALLENGE International Income Fund	0,034	
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,059	
CHALLENGE International Bond Fund	0,029	
CHALLENGE US Dollar Bond Fund	0,024	
CHALLENGE UK Sterling Bond Fund	0,055	

CHALLENGE Global Bond Fund	0,040	-	0,078	-
----------------------------	-------	---	-------	---

Nota 22 – Cambios significativos en el Folleto Informativo

El 6 de marzo de 2009, el Subfondo CHALLENGE Japan Equity Pacific equity, absorbido los subfondos CHALLENGE US Dollar Bond, CHALLENGE UK Sterling Bond, CHALLENGE Japan Yen Bond, CHALLENGE Global Bond, CHALLENGE Prudent Mix y CHALLENGE Moderate Mix.

Rendimiento total (expresado en EUR)	
608.808	296.615
115.294	4.245
513.971	296.615

El 3 de abril de 2009, el Subfondo CHALLENGE Consumer & Media Equity fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Cyclical Equity, mientras que el Subfondo CHALLENGE International Equity absorbió los Subfondos CHALLENGE Global Equity y CHALLENGE Sector Mix.

El 8 de mayo de 2009, los Subfondos CHALLENGE UK Equity y CHALLENGE France Equity fueron absorbidos por el Subfondo CHALLENGE European Equity, mientras que el Subfondo CHALLENGE Counter Cyclical Equity absorbió los Subfondos CHALLENGE Food & Beverage Equity y CHALLENGE Utilities Equity. En la misma fecha, el Subfondo CHALLENGE Dynamic Mix fue absorbido por el Subfondo CHALLENGE Flexible.

El 17 de junio de 2009, un quinto suplemento al presente folleto fue presentado al Regulador Financiero. Se consideró que los cambios no eran sustanciales.

El 14 de julio de 2009, un nuevo folleto fue presentado al Regulador Financiero, que agrupa en un único documento los suplementos del primero al quinto, y que asimismo incluye ciertas modificaciones en el perfil de riesgo y en los objetivos y/o políticas de inversión de algunos Subfondos.

El 14 de julio de 2009, el Regulador Financiero aprobó los siguientes cambios de denominación de determinados Subfondos:

Denominación anterior	Nueva denominación
CHALLENGE Industrial Equity Fund	CHALLENGE Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Health Care Equity Fund	CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Country Mix Fund	CHALLENGE International Equity Fund

El 14 de julio de 2009, los Subfondos CHALLENGE International Income y CHALLENGE International Bond cambiaron la denominación de sus Clases de Participaciones L y S por Clases de Participaciones L con Cobertura y S con Cobertura, respectivamente.

El 16 de julio de 2009, los Subfondos CHALLENGE North America Equity, CHALLENGE European Equity y CHALLENGE Pacific Equity lanzaron las Clases de Participaciones L con Cobertura y S con Cobertura.

24 de Julio de 2009			
Clase Mediolanum L Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura	CHALLENGE International
-	0,088	-	
-	0,049	-	
-	0,113	-	
-	0,040	-	

13 de febrero de 2009			
Clase Mediolanum L Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura	
-	0.100	-	
-	0,066	-	
-	0,113	-	
-	0,055	-	
-	0,047	-	
-	0.113	-	

Income y CHALLENGE International Bond lanzaron las Clases de Participaciones siguientes: Clase L A, Clase L B, Clase S A y Clase S B.

Nota 23 – Hechos posteriores al cierre del Balance

El 1 de febrero de 2010, la nueva Ficha Informativa del Subfondo fue presentada al Regulador Financiero, que incluye una serie de modificaciones de los objetivos y/o políticas de inversión de los Subfondos CHALLENGE Flexible y CHALLENGE Total Return. Se consideró que los cambios no eran sustanciales.

El 1 de febrero de 2010, se resolvió el contrato de Gestora Delegada de Inversiones de Ges.Fibanc en relación con los Subfondos CHALLENGE European Equity y CHALLENGE Spain Equity. En la misma fecha, Trea Capital Partners fue designada Gestora Delegada de Inversiones de estos dos Subfondos.

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,070	
CHALLENGE International Income Fund	0,012	
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,073	
CHALLENGE International Bond Fund	0,004	

CHALLENGE North American Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ISLAS BERMUDAS					
Invesco Ltd	90.400	USD	1.451.019	1.485.491	0,10
Nabors Industries Ltd	49.700	USD	1.007.019	773.945	0,06
Total Islas Bermudas			2.458.038	2.259.436	0,16
ISLAS CAIMÁN					
XL Capital Ltd	49.700	USD	1.897.583	639.799	0,04
Total Islas Caimán			1.897.583	639.799	0,04
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Schlumberger Ltd	225.788	USD	8.795.630	10.350.788	0,71
Total Antillas Neerlandesas			8.795.630	10.350.788	0,71
PANAMÁ					
Carnival Corp	78.380	USD	2.290.735	1.759.316	0,12
Total Panamá			2.290.735	1.759.316	0,12
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	130.000	USD	7.038.441	7.626.739	0,53
Abbott Laboratories	288.114	USD	10.882.761	10.987.859	0,76
Abercrombie & Fitch Co	18.600	USD	899.406	459.895	0,03
Adobe Systems Inc	94.500	USD	1.934.384	2.457.489	0,17
Advanced Micro Devices Inc	93.290	USD	1.230.391	634.067	0,04
AES Corp	127.041	USD	1.838.772	1.214.356	0,08
Aetna Inc	85.700	USD	1.490.355	1.926.617	0,13
Affiliated Computer Services Inc	17.221	USD	655.527	730.697	0,05
Aflac Inc	88.000	USD	2.799.047	2.884.721	0,20
Agilent Technologies Inc	65.011	USD	1.489.054	1.413.777	0,10
American International Group Inc	20.681	USD	19.090.680	442.514	0,03
Air Products & Chemicals Inc	41.000	USD	1.960.751	2.357.765	0,16
Airgas Inc	14.200	USD	449.385	479.192	0,03
AK Steel Holding Corp	20.500	USD	785.827	314.359	0,02
Akamai Technologies Inc	25.700	USD	863.521	462.208	0,03
Alcoa Inc	186.700	USD	3.719.456	2.127.970	0,15
Allegheny Energy Inc	32.962	USD	801.235	549.251	0,04
Allegheny Technologies Inc	21.236	USD	578.413	676.535	0,05
Allergan Inc/United States	56.012	USD	1.906.435	2.486.681	0,17
Allstate Corp	100.300	USD	3.092.434	2.141.220	0,15
Altera Corp	57.100	USD	1.163.268	910.741	0,06
Altria Group Inc	397.721	USD	13.476.726	5.509.302	0,38
Amazon.Com Inc	63.048	USD	2.935.618	6.017.797	0,41
Ameren Corp	42.400	USD	1.313.004	842.308	0,06
American Electric Power Co Inc	85.600	USD	2.301.544	2.110.521	0,15
American Express Co	223.000	USD	6.849.751	6.362.073	0,44
American Tower Corp	75.600	USD	2.086.365	2.289.515	0,16
Ameriprise Financial Inc	55.320	USD	1.297.010	1.510.943	0,10
AmerisourceBergen Corp	57.800	USD	821.012	1.063.365	0,07
Amgen Inc	193.500	USD	8.652.318	7.785.463	0,54
Amphenol Corp	36.200	USD	993.769	1.188.948	0,08
Anadarko Petroleum Corp	94.100	USD	2.910.168	4.180.906	0,29
Analog Devices Inc	59.200	USD	1.690.697	1.314.728	0,09
AOL Inc	20.497	USD	836.012	336.672	0,02
AON Corp	53.100	USD	1.406.725	1.438.427	0,10
Apache Corp	62.000	USD	2.972.532	4.518.313	0,31
Apartment Investment & Management Co	20.249	USD	439.451	225.697	0,02
Apollo Group Inc	23.600	USD	1.108.616	1.010.273	0,07
Apple Inc	168.281	USD	9.286.474	24.903.846	1,72
Applied Materials Inc	231.461	USD	3.681.269	2.277.223	0,16
Archer-Daniels-Midland Co	117.749	USD	2.130.208	2.612.528	0,18
Assurant Inc	21.400	USD	746.753	444.281	0,03
AT&T Inc	1.107.962	USD	27.947.271	21.940.762	1,51
Autodesk Inc	43.915	USD	792.501	783.659	0,05
Automatic Data Processing Inc	92.300	USD	3.220.189	2.792.041	0,19
AutoNation Inc	20.881	USD	267.707	281.071	0,02
Autozone Inc	6.200	USD	415.157	691.360	0,05
AvalonBay Communities Inc	13.029	USD	1.055.784	763.920	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Avery Dennison Corp	16.500	USD	772.360	426.086	0,03
Avon Products Inc	80.600	USD	2.005.250	1.793.365	0,12
Baker Hughes Inc	59.400	USD	1.970.078	1.697.558	0,12
Ball Corp	15.575	USD	349.672	567.631	0,04
Bank of America Corp	1.761.801	USD	37.609.523	18.565.374	1,28
Bank of America Corp 10%	78.495	USD	780.398	821.670	0,06
Bank of New York Mellon Corp	220.944	USD	6.189.936	4.328.964	0,30
Baxter International Inc	113.800	USD	3.886.137	4.694.121	0,32
BB&T Corp	135.003	USD	3.144.287	2.412.892	0,17
Becton Dickinson & Co	46.300	USD	2.020.604	2.579.992	0,18
Bed Bath & Beyond Inc	46.900	USD	1.198.425	1.286.544	0,09
Bemis Co Inc	20.630	USD	402.960	435.508	0,03
Best Buy Co Inc	62.600	USD	1.654.197	1.765.809	0,12
Big Lots Inc	14.202	USD	198.621	291.071	0,02
Biogen Idec Inc	52.700	USD	2.053.643	1.978.876	0,14
BJ Services Co	50.000	USD	900.020	657.646	0,05
Black & Decker Corp	9.700	USD	462.588	445.762	0,03
BMC Software Inc	31.900	USD	727.107	903.398	0,06
Boeing Co	135.179	USD	5.535.900	5.195.048	0,36
Boston Properties Inc	25.684	USD	1.657.520	1.244.779	0,09
Boston Scientific Corp	279.063	USD	3.123.912	1.765.974	0,12
Bristol-Myers Squibb Co	322.804	USD	8.324.955	5.780.722	0,40
Broadcom Corp	82.638	USD	2.249.114	1.840.445	0,13
Brown-Forman Corp	16.681	USD	496.645	630.218	0,04
Burlington Northern Santa Fe Corp	49.700	USD	2.086.053	3.431.145	0,24
CA Inc	71.800	USD	1.723.034	1.134.160	0,08
Cabot Oil & Gas Corp	17.100	USD	575.466	529.824	0,04
Cameron International Corp	51.600	USD	1.478.987	1.501.708	0,10
Campbell Soup Co	41.026	USD	1.012.735	981.113	0,07
Capital One Financial Corp	85.823	USD	3.598.983	2.295.455	0,16
Cardinal Health Inc	62.100	USD	2.791.381	1.416.476	0,10
CareFusion Corp	31.050	USD	-	545.182	0,04
Caterpillar Inc	116.200	USD	3.898.028	4.716.740	0,33
CB Richard Ellis Group Inc	43.300	USD	530.089	425.098	0,03
CBS Corp	123.417	USD	2.736.785	1.234.084	0,08
Celgene Corp	85.079	USD	3.349.496	3.356.519	0,23
Centerpoint Energy Inc	64.200	USD	765.046	659.463	0,05
CenturyTel Inc	56.506	USD	1.021.528	1.443.766	0,10
Cephalon Inc	14.100	USD	792.385	620.850	0,04
CF Industries Holdings Inc	9.800	USD	931.329	631.884	0,04
CH Robinson Worldwide Inc	29.900	USD	1.098.008	1.248.604	0,09
Charles Schwab Corp	176.700	USD	2.575.301	2.352.540	0,16
Chesapeake Energy Corp	122.739	USD	2.891.867	2.262.359	0,16
Chevron Corp	377.561	USD	16.887.931	20.500.393	1,41
Chubb Corp	65.500	USD	2.053.177	2.275.851	0,16
Cigna Corp	54.137	USD	1.265.357	1.355.980	0,09
Cincinnati Financial Corp	34.915	USD	998.864	645.028	0,04
Cintas Corp	26.100	USD	833.065	477.797	0,03
Cisco Systems Inc	1.091.380	USD	22.302.324	18.452.953	1,27
Citigroup Inc	3.595.700	USD	31.427.506	8.347.475	0,58
Citrix Systems Inc	39.000	USD	968.202	1.150.283	0,08
Cliffs Natural Resources Inc	18.000	USD	567.102	594.210	0,04
Clorox Co	26.700	USD	1.109.296	1.149.700	0,08
CME Group Inc	12.138	USD	4.048.196	2.871.582	0,20
CMS Energy Corp	34.103	USD	412.730	382.499	0,03
Coach Inc	61.100	USD	1.181.488	1.579.517	0,11
Coca-Cola Co	436.703	USD	17.768.976	17.613.474	1,21
Coca-Cola Enterprises Inc	58.603	USD	992.876	878.164	0,06
Cognizant Technology Solutions Corp	51.500	USD	1.301.298	1.637.802	0,11
Colgate-Palmolive Co	92.175	USD	4.545.802	5.339.975	0,37
Comcast Corp	551.407	USD	9.571.969	6.581.720	0,45
Comerica Inc	34.000	USD	1.063.533	714.188	0,05
Computer Sciences Corp	32.700	USD	1.171.438	1.328.716	0,09
Compuware Corp	43.400	USD	399.862	222.144	0,02
ConAgra Foods Inc	84.600	USD	1.673.380	1.379.534	0,09
ConocoPhillips	276.864	USD	9.964.039	9.871.544	0,68
Consol Energy Inc	38.400	USD	1.420.010	1.357.600	0,09
Consolidated Edison Inc	55.095	USD	1.746.701	1.777.171	0,12
Constellation Brands Inc	40.002	USD	761.245	447.264	0,03
Constellation Energy Group Inc	35.300	USD	1.144.110	881.204	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Corning Inc	278.600	USD	4.241.629	3.767.655	0,26
Costco Wholesale Corp	79.600	USD	2.933.872	3.342.410	0,23
Coventry Health Care Inc	22.403	USD	878.236	386.621	0,03
CR Bard Inc	19.400	USD	922.167	1.075.200	0,07
CSX Corp	73.500	USD	1.592.566	2.524.523	0,17
Cummins Inc	39.264	USD	757.770	1.273.657	0,09
CVS Caremark Corp	264.974	USD	5.360.258	6.060.625	0,42
Danaher Corp	47.300	USD	1.932.594	2.506.394	0,17
Darden Restaurants Inc	34.666	USD	733.931	853.984	0,06
DaVita Inc	16.500	USD	619.983	684.529	0,05
Dean Foods Co	22.800	USD	619.909	288.248	0,02
Deere & Co	78.800	USD	2.392.216	3.017.884	0,21
Dell Inc	325.300	USD	7.809.342	3.364.231	0,23
Denbury Resources Inc	51.400	USD	584.917	535.529	0,04
Dentsply International Inc	27.700	USD	626.410	688.771	0,05
Devon Energy Corp	83.300	USD	3.355.322	4.314.988	0,30
DeVry Inc	13.800	USD	479.205	554.953	0,04
Diamond Offshore Drilling Inc	13.500	USD	690.452	938.704	0,06
DIRECTV	163.100	USD	3.093.609	3.814.905	0,26
Discover Financial Services	99.750	USD	376.066	1.033.003	0,07
Dominion Resources Inc/VA	113.798	USD	3.027.855	3.143.152	0,22
Dover Corp	39.300	USD	1.145.919	1.159.132	0,08
Dow Chemical Co	207.700	USD	5.062.237	4.108.687	0,28
DR Horton Inc	57.089	USD	1.223.833	438.716	0,03
Dr Pepper Snapple Group Inc	50.000	USD	752.954	1.007.622	0,07
DTE Energy Co	38.400	USD	1.216.494	1.190.854	0,08
Duke Energy Corp	235.742	USD	4.377.133	2.871.565	0,20
Dun & Bradstreet Corp	10.300	USD	631.881	609.602	0,04
E*Trade Financial Corp	159.900	USD	800.053	197.904	0,01
Eastman Chemical Co	12.498	USD	488.878	535.104	0,04
Eastman Kodak Co	44.500	USD	1.387.770	135.046	0,01
Eaton Corp	31.800	USD	1.350.656	1.424.896	0,10
eBay Inc	201.399	USD	4.015.728	3.351.721	0,23
Ecolab Inc	43.800	USD	1.154.752	1.384.657	0,10
Edison International	62.500	USD	1.509.432	1.544.035	0,11
El Du Pont de Nemours & Co	164.785	USD	5.940.632	3.923.452	0,27
El Paso Corp	151.200	USD	1.995.940	1.050.925	0,07
Electronic Arts Inc	54.838	USD	1.881.476	698.656	0,05
Eli Lilly & Co	191.486	USD	8.850.658	4.843.052	0,33
EMC Corp	371.385	USD	6.158.551	4.588.751	0,32
Emerson Electric Co	140.200	USD	3.956.997	4.248.841	0,29
Entergy Corp	36.900	USD	1.932.135	2.143.663	0,15
EOG Resources Inc	47.184	USD	2.077.840	3.260.087	0,22
EQT Corp	26.300	USD	616.055	819.473	0,06
Equifax Inc	20.400	USD	493.652	448.055	0,03
Equity Residential	53.136	USD	1.376.823	1.299.326	0,09
Estee Lauder Cos Inc	22.400	USD	580.404	770.162	0,05
Exelon Corp	124.911	USD	4.486.946	4.314.806	0,30
Expedia Inc	47.300	USD	844.722	875.154	0,06
Expeditors International Washington Inc	40.900	USD	1.301.021	1.012.991	0,07
Express Scripts Inc	48.700	USD	1.382.036	2.990.924	0,21
Exxon Mobil Corp	888.513	USD	39.267.931	42.726.410	2,95
Family Dollar Stores Inc	34.700	USD	781.267	680.849	0,05
Fastenal Co	20.700	USD	776.048	607.785	0,04
Federated Investors Inc	13.398	USD	333.012	261.102	0,02
FedEx Corp	58.600	USD	3.254.996	3.489.939	0,24
Fidelity National Information Services Inc	70.250	USD	1.459.040	1.159.781	0,08
Fifth Third Bancorp	180.206	USD	4.241.760	1.234.892	0,08
First Horizon National Corp	36.266	USD	725.733	342.347	0,02
First Solar Inc	9.800	USD	951.765	937.376	0,06
FirstEnergy Corp	57.600	USD	1.968.934	1.912.750	0,13
Fiserv Inc	31.000	USD	1.031.749	1.064.548	0,07
Flir Systems Inc	28.400	USD	627.945	659.112	0,05
Flowserve Corp	9.600	USD	559.889	643.759	0,04
Fluor Corp	34.400	USD	1.016.703	1.088.455	0,07
FMC Corp	16.800	USD	617.832	662.907	0,05
FMC Technologies Inc	28.200	USD	846.795	1.150.992	0,08
Ford Motor Co	605.300	USD	4.460.508	4.228.339	0,29
Forest Laboratories Inc	56.753	USD	1.769.636	1.288.163	0,09
Fortune Brands Inc	26.351	USD	1.087.168	797.661	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FPL Group Inc	78.300	USD	2.632.393	2.940.151	0,20
Franklin Resources Inc	28.271	USD	1.434.253	2.083.605	0,14
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	77.981	USD	3.328.650	4.410.253	0,30
Frontier Communications Corp	50.660	USD	572.087	275.245	0,02
GameStop Corp	38.000	USD	1.014.116	589.092	0,04
Gannett Co Inc	35.900	USD	2.146.704	377.049	0,03
Gap Inc	88.800	USD	1.574.228	1.320.109	0,09
General Dynamics Corp	73.171	USD	3.141.892	3.515.032	0,24
General Electric Co	2.002.882	USD	50.223.774	21.497.964	1,48
General Mills Inc	60.800	USD	2.498.708	3.052.967	0,21
Genuine Parts Co	27.400	USD	792.198	736.491	0,05
Genworth Financial Inc	112.666	USD	2.159.560	914.658	0,06
Genzyme Corp	50.274	USD	2.343.600	1.748.921	0,12
Gilead Sciences Inc	170.200	USD	3.890.140	5.212.754	0,36
Goldman Sachs Group Inc	96.615	USD	8.515.094	11.261.954	0,78
Goodrich Corp	22.218	USD	691.525	1.003.935	0,07
Goodyear Tire & Rubber Co	41.082	USD	628.075	414.526	0,03
Google Inc	45.226	USD	14.373.123	19.693.439	1,36
H&R Block Inc	56.100	USD	890.209	888.515	0,06
Halliburton Co	164.600	USD	3.059.513	3.449.452	0,24
Harley-Davidson Inc	45.000	USD	1.494.509	802.391	0,06
Harman International Industries Inc	16.600	USD	860.058	411.605	0,03
Harris Corp	28.400	USD	868.628	950.638	0,07
Hartford Financial Services Group Inc	74.423	USD	2.732.608	1.233.358	0,08
Hasbro Inc	22.777	USD	377.438	516.508	0,04
HCP Inc	58.100	USD	1.242.105	1.269.985	0,09
Health Care REIT Inc	26.800	USD	761.752	860.726	0,06
Hershey Co	32.600	USD	914.879	831.812	0,06
Hess Corp	54.206	USD	2.080.599	2.310.606	0,16
Hewlett-Packard Co	445.200	USD	12.116.730	16.477.474	1,14
HJ Heinz Co	58.300	USD	1.826.064	1.762.331	0,12
Home Depot Inc	319.330	USD	8.835.756	6.504.498	0,45
Honeywell International Inc	143.720	USD	4.615.477	4.000.764	0,28
Hormel Foods Corp	11.100	USD	274.170	300.688	0,02
Hospira Inc	28.921	USD	422.537	1.033.601	0,07
Host Hotels & Resorts Inc	121.820	USD	1.443.326	1.025.602	0,07
Hudson City Bancorp Inc	91.300	USD	958.095	881.015	0,06
Humana Inc	35.188	USD	930.099	1.091.982	0,08
Huntington Bancshares Inc	128.400	USD	1.132.328	330.405	0,02
Illinois Tool Works Inc	69.600	USD	2.150.214	2.366.721	0,16
IMS Health Inc	35.000	USD	581.709	517.621	0,04
Integrus Energy Group Inc	11.579	USD	466.168	345.807	0,02
Intel Corp	1.037.770	USD	22.071.392	14.948.648	1,03
Intercontinental Exchange Inc	13.000	USD	1.288.373	1.030.201	0,07
International Business Machines Corp	246.150	USD	20.235.714	22.818.059	1,57
International Flavors & Fragrances Inc	12.600	USD	371.843	365.815	0,02
International Game Technology	47.235	USD	1.074.661	623.260	0,04
International Paper Co	83.800	USD	2.197.081	1.595.604	0,11
Interpublic Group of Cos Inc	101.900	USD	1.296.295	518.727	0,04
Intuit Inc	64.500	USD	1.314.358	1.400.860	0,10
Intuitive Surgical Inc	7.000	USD	1.296.900	1.497.504	0,10
Iron Mountain Inc	34.600	USD	607.557	556.465	0,04
ITT Corp	36.900	USD	1.112.771	1.307.665	0,09
Jabil Circuit Inc	31.500	USD	667.158	389.207	0,03
Jacobs Engineering Group Inc	21.800	USD	1.166.028	578.041	0,04
Janus Capital Group Inc	21.362	USD	299.283	200.759	0,01
JC Penney Co Inc	50.500	USD	1.203.175	949.545	0,07
JDS Uniphase Corp	35.838	USD	4.962.203	212.507	0,01
JM Smucker Co	22.800	USD	705.092	996.434	0,07
Johnson & Johnson	519.300	USD	23.890.196	23.570.214	1,63
Johnson Controls Inc	128.871	USD	2.038.344	2.515.062	0,17
JPMorgan Chase & Co	742.215	USD	22.163.348	21.553.870	1,49
Juniper Networks Inc	96.800	USD	1.417.830	1.837.041	0,13
Kellogg Co	44.800	USD	1.432.345	1.691.317	0,12
Keycorp	157.500	USD	1.703.259	622.247	0,04
Kimberly-Clark Corp	76.700	USD	3.636.752	3.453.404	0,24
Kimco Realty Corp	73.412	USD	1.299.444	715.075	0,05
King Pharmaceuticals Inc	36.977	USD	636.683	318.290	0,02
Kla-Tencor Corp	37.300	USD	1.249.493	960.603	0,07
Kohl's Corp	52.000	USD	2.153.522	2.004.951	0,14

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Kraft Foods Inc	283.952	USD	2.885.151	5.458.248	0,38
Kroger Co	121.500	USD	2.118.256	1.740.812	0,12
L-3 Communications Holdings Inc	21.849	USD	1.280.738	1.352.099	0,09
Laboratory Corp of America Holdings	25.000	USD	1.052.540	1.316.516	0,09
Legg Mason Inc	27.300	USD	1.808.820	574.596	0,04
Leggett & Platt Inc	25.759	USD	495.493	370.327	0,03
Lennar Corp	21.100	USD	907.893	190.477	0,01
Leucadia National Corp	32.921	USD	943.614	552.712	0,04
Lexmark International Inc	14.300	USD	828.719	261.282	0,02
Life Technologies Corp	31.810	USD	815.263	1.166.211	0,08
Lincoln National Corp	65.789	USD	1.863.145	1.143.176	0,08
Linear Technology Corp	44.900	USD	1.374.002	971.405	0,07
Lockheed Martin Corp	61.365	USD	3.153.455	3.266.278	0,22
Loews Corp	65.967	USD	1.378.319	1.688.729	0,12
Lorillard Inc	31.240	USD	1.329.349	1.761.332	0,12
Lowe's Cos Inc	281.700	USD	4.942.623	4.634.921	0,32
LSI Corp	109.112	USD	1.041.156	457.781	0,03
Ltd Brands Inc	65.400	USD	883.853	893.128	0,06
M&T Bank Corp	14.000	USD	943.854	656.681	0,05
Macy's Inc	94.746	USD	1.295.200	1.140.848	0,08
Marathon Oil Corp	134.956	USD	2.911.878	2.969.768	0,20
Marriott International Inc	52.566	USD	904.199	1.015.960	0,07
Marsh & McLennan Cos Inc	91.800	USD	2.865.452	1.426.331	0,10
Marshall & Ilsley Corp	66.148	USD	219.803	251.160	0,02
Masco Corp	68.700	USD	1.171.921	669.178	0,05
Massey Energy Co	11.700	USD	671.783	347.621	0,02
Mastercard Inc	18.400	USD	2.892.332	3.319.231	0,23
Mattel Inc	70.000	USD	1.069.424	991.189	0,07
McAfee Inc	30.300	USD	757.738	867.409	0,06
McCormick & Co Inc	19.802	USD	486.229	504.431	0,03
McDonald's Corp	204.300	USD	6.232.498	8.984.286	0,62
McGraw-Hill Cos Inc	56.800	USD	1.582.060	1.354.367	0,09
McKesson Corp	50.800	USD	1.608.927	2.253.160	0,16
Mead Johnson Nutrition Co	28.000	USD	822.649	863.828	0,06
MeadWestvaco Corp	31.200	USD	711.062	634.428	0,04
Medco Health Solutions Inc	87.900	USD	1.757.190	3.984.112	0,27
Medtronic Inc	209.408	USD	7.781.228	6.516.087	0,45
MEMC Electronic Materials Inc	42.400	USD	1.782.147	398.176	0,03
Merck & Co Inc	574.495	USD	19.354.582	14.887.620	1,03
Meredith Corp	5.900	USD	221.299	127.811	0,01
MetLife Inc	158.682	USD	4.623.729	3.933.485	0,27
MetroPCS Communications Inc	40.000	USD	422.407	213.412	0,01
Microchip Technology Inc	29.200	USD	807.866	601.110	0,04
Micron Technology Inc	171.300	USD	2.188.094	1.243.335	0,09
Microsoft Corp	1.460.337	USD	34.686.339	31.614.596	2,18
Millipore Corp	10.572	USD	462.757	538.247	0,04
Molex Inc	28.107	USD	687.969	431.206	0,03
Molson Coors Brewing Co	25.512	USD	816.229	806.159	0,06
Monsanto Co	102.208	USD	3.843.598	5.904.065	0,41
Monster Worldwide Inc	19.331	USD	553.901	238.039	0,02
Moody's Corp	37.500	USD	872.202	712.975	0,05
Morgan Stanley	260.700	USD	8.972.483	5.375.878	0,37
Motorola Inc	416.700	USD	4.824.440	2.258.181	0,16
Murphy Oil Corp	33.541	USD	1.530.106	1.280.098	0,09
Mylan Inc	52.806	USD	654.128	687.168	0,05
Nasdaq Stock Market Inc	25.000	USD	531.070	352.598	0,02
National Oilwell Varco Inc	79.581	USD	2.352.191	2.481.863	0,17
National Semiconductor Corp	36.373	USD	542.500	394.225	0,03
NetApp Inc	61.200	USD	1.399.125	1.478.112	0,10
New York Times Co	21.800	USD	739.930	192.528	0,01
Newell Rubbermaid Inc	55.800	USD	1.100.252	589.956	0,04
Newmont Mining Corp	91.900	USD	2.831.843	3.058.192	0,21
News Corp	411.033	USD	4.887.988	3.997.950	0,28
Nicor Inc	6.826	USD	207.083	205.529	0,01
Nike Inc	73.100	USD	2.301.895	3.380.766	0,23
NiSource Inc	42.400	USD	791.254	463.699	0,03
Noble Energy Inc	33.500	USD	1.663.977	1.684.253	0,12
Nordstrom Inc	23.694	USD	344.010	632.403	0,04
Norfolk Southern Corp	69.500	USD	1.973.709	2.587.358	0,18
Northeast Utilities	40.300	USD	636.644	741.694	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Northern Trust Corp	43.900	USD	1.978.586	1.614.977	0,11
Northrop Grumman Corp	58.513	USD	2.494.560	2.325.218	0,16
Novell Inc	52.962	USD	382.200	153.320	0,01
Novellus Systems Inc	17.600	USD	591.887	288.718	0,02
Nucor Corp	56.400	USD	1.410.223	1.855.943	0,13
Nvidia Corp	106.026	USD	1.093.282	1.384.173	0,10
NYSE Euronext	53.400	USD	2.422.125	955.905	0,07
O'Reilly Automotive Inc	22.700	USD	595.266	610.952	0,04
Occidental Petroleum Corp	153.098	USD	5.015.987	8.818.042	0,61
Office Depot Inc	41.300	USD	552.518	189.158	0,01
Omnicom Group Inc	58.300	USD	1.817.765	1.624.133	0,11
Oracle Corp	733.069	USD	10.340.519	12.779.113	0,88
Owens-Illinois Inc	32.700	USD	633.540	760.965	0,05
Paccar Inc	73.075	USD	1.542.638	1.876.312	0,13
Pactiv Corp	26.700	USD	430.824	454.055	0,03
Pall Corp	18.933	USD	407.003	485.736	0,03
Parker Hannifin Corp	31.000	USD	1.060.974	1.178.134	0,08
Patterson Cos Inc	18.700	USD	569.615	366.913	0,03
Paychex Inc	60.400	USD	1.618.474	1.305.056	0,09
Peabody Energy Corp	47.400	USD	1.618.649	1.525.312	0,10
People's United Financial Inc	63.800	USD	881.961	749.040	0,05
Pepco Holdings Inc	31.000	USD	532.501	375.226	0,03
Pepsi Bottling Group Inc	33.167	USD	778.870	874.574	0,06
PepsiCo Inc	292.690	USD	12.184.946	12.547.950	0,87
PerkinElmer Inc	17.940	USD	308.544	260.049	0,02
Pfizer Inc	1.517.262	USD	32.140.619	19.627.541	1,35
PG&E Corp	69.000	USD	1.656.952	2.190.476	0,15
Philip Morris International Inc	362.221	USD	2.471.118	12.324.784	0,85
Pinnacle West Capital Corp	15.472	USD	510.407	402.244	0,03
Pioneer Natural Resources Co	22.400	USD	592.319	768.125	0,05
Pitney Bowes Inc	49.900	USD	1.263.450	803.229	0,06
PNC Financial Services Group Inc	89.000	USD	5.921.511	3.313.929	0,23
Polo Ralph Lauren Corp	11.200	USD	644.319	646.422	0,04
PPG Industries Inc	33.600	USD	1.456.028	1.392.305	0,10
PPL Corp	70.300	USD	1.613.625	1.621.211	0,11
Praxair Inc	57.000	USD	2.189.075	3.239.207	0,22
Precision Castparts Corp	26.500	USD	2.068.245	2.070.747	0,14
priceline.com Inc	6.700	USD	786.462	1.047.610	0,07
Principal Financial Group Inc	58.147	USD	1.444.079	990.056	0,07
Procter & Gamble Co	551.251	USD	23.011.711	23.655.880	1,63
Progress Energy Inc	53.700	USD	1.757.964	1.560.195	0,11
Progressive Corp	118.600	USD	1.523.818	1.496.909	0,10
Prologis	85.725	USD	1.630.731	848.798	0,06
Prudential Financial Inc	86.700	USD	2.969.622	3.063.994	0,21
Public Service Enterprise Group Inc	92.100	USD	2.048.357	2.173.537	0,15
Public Storage	24.073	USD	1.354.180	1.394.621	0,10
Pulte Homes Inc	67.727	USD	932.737	475.950	0,03
QLogic Corp	21.200	USD	628.463	282.696	0,02
Qualcomm Inc	311.200	USD	8.976.969	10.197.072	0,70
Quanta Services Inc	41.900	USD	695.073	615.272	0,04
Quest Diagnostics Inc	28.900	USD	894.657	1.238.571	0,09
Questar Corp	31.900	USD	1.016.008	941.988	0,06
Qwest Communications International Inc	295.100	USD	3.242.896	874.921	0,06
RadioShack Corp	19.900	USD	591.981	273.154	0,02
Range Resources Corp	28.200	USD	1.039.050	999.748	0,07
Raytheon Co	73.785	USD	2.516.867	2.692.190	0,19
Red Hat Inc	35.700	USD	573.482	780.352	0,05
Regions Financial Corp	240.600	USD	2.665.007	895.037	0,06
Republic Services Inc	61.480	USD	1.130.697	1.226.935	0,08
Reynolds American Inc	29.734	USD	903.959	1.111.724	0,08
Robert Half International Inc	33.400	USD	740.317	636.424	0,04
Rockwell Automation Inc	25.900	USD	872.292	854.459	0,06
Rockwell Collins Inc	28.604	USD	656.456	1.124.879	0,08
Roper Industries Inc	11.500	USD	438.421	427.722	0,03
Ross Stores Inc	12.000	USD	370.042	363.835	0,02
Rowan Cos Inc	17.240	USD	401.588	277.870	0,02
RR Donnelley & Sons Co	34.000	USD	768.976	536.354	0,04
Ryder System Inc	8.829	USD	236.782	260.715	0,02
Safeway Inc	76.200	USD	1.792.911	1.148.248	0,08
SAIC Inc	45.200	USD	600.839	601.782	0,04

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Salesforce.com Inc	16.500	USD	603.886	854.017	0,06
SanDisk Corp	42.915	USD	1.600.555	879.246	0,06
Sara Lee Corp	139.800	USD	2.010.166	1.205.324	0,08
Scana Corporation	29.800	USD	771.576	800.585	0,05
Scripps Networks Interactive Inc	21.400	USD	320.920	628.637	0,04
Sealed Air Corp	31.600	USD	605.176	483.247	0,03
Sears Holdings Corp	9.714	USD	800.394	577.026	0,04
Sempra Energy	45.686	USD	1.375.197	1.817.089	0,13
Sherwin-Williams Co	18.000	USD	589.468	780.491	0,05
Sigma-Aldrich Corp	26.500	USD	764.998	952.451	0,07
Simon Property Group Inc	49.978	USD	2.041.661	2.847.149	0,20
SLM Corp	88.900	USD	1.668.690	717.367	0,05
Smith International Inc	38.300	USD	1.249.614	730.059	0,05
Snap-On Inc	13.239	USD	332.314	396.494	0,03
Southern Co	154.534	USD	3.886.592	3.639.399	0,25
Southwest Airlines Co	141.902	USD	1.540.102	1.129.183	0,08
Southwestern Energy Co	65.400	USD	1.887.826	2.237.621	0,15
Spectra Energy Corp	112.974	USD	591.978	1.631.294	0,11
Sprint Nextel Corp	555.397	USD	6.975.728	1.468.010	0,10
St Jude Medical Inc	62.400	USD	1.520.061	1.615.742	0,11
Stanley Works	12.700	USD	400.878	462.852	0,03
Staples Inc	130.550	USD	1.854.015	2.280.357	0,16
Starbucks Corp	139.500	USD	1.578.367	2.273.789	0,16
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	33.300	USD	971.746	865.041	0,06
State Street Corp	94.904	USD	3.894.751	2.912.619	0,20
Stericycle Inc	17.200	USD	789.845	665.461	0,05
Stryker Corp	56.000	USD	1.930.756	1.988.840	0,14
Sun Microsystems Inc	142.707	USD	4.454.041	936.013	0,06
Sunoco Inc	28.520	USD	694.434	518.908	0,04
SunTrust Banks Inc	85.600	USD	2.923.293	1.207.893	0,08
SUPERVALU Inc	46.153	USD	1.075.767	408.571	0,03
Symantec Corp	154.619	USD	3.067.737	1.962.335	0,14
Sysco Corp	107.000	USD	2.452.536	2.117.404	0,15
T Rowe Price Group Inc	46.100	USD	1.142.102	1.733.626	0,12
Target Corp	137.600	USD	4.603.818	4.685.770	0,32
TECO Energy Inc	31.938	USD	443.770	369.160	0,03
Tellabs Inc	66.500	USD	1.117.377	267.376	0,02
Tenet Healthcare Corp	71.800	USD	1.082.620	261.073	0,02
Teradata Corp	37.228	USD	274.055	811.930	0,06
Teradyne Inc	26.300	USD	635.783	198.064	0,01
Tesoro Corp	21.200	USD	689.378	201.015	0,01
Texas Instruments Inc	234.263	USD	5.769.983	4.255.753	0,29
Textron Inc	51.100	USD	1.225.362	679.618	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	77.034	USD	2.175.227	2.588.269	0,18
Tiffany & Co	26.200	USD	764.568	801.701	0,06
Time Warner Cable Inc	70.446	USD	488.249	2.060.525	0,14
Time Warner Inc	225.477	USD	11.906.230	4.611.707	0,32
Titanium Metals Corp	15.800	USD	324.761	138.323	0,01
TJX Cos Inc	73.200	USD	1.363.287	1.886.688	0,13
Torchmark Corp	14.730	USD	481.156	455.465	0,03
Total System Services Inc	30.568	USD	156.075	372.989	0,03
Travelers Cos Inc/The	103.000	USD	3.387.905	3.619.873	0,25
Tyson Foods Inc	64.963	USD	789.092	567.819	0,04
Union Pacific Corp	95.112	USD	3.099.854	4.316.320	0,30
United Parcel Service Inc	188.300	USD	9.889.661	7.660.509	0,53
United States Steel Corp	25.665	USD	1.074.623	996.199	0,07
United Technologies Corp	175.121	USD	6.607.545	8.631.760	0,60
UnitedHealth Group Inc	216.175	USD	5.043.434	4.687.495	0,32
Unum Group	59.405	USD	1.009.553	826.627	0,06
US Bancorp	353.300	USD	6.950.717	5.546.175	0,38
Valero Energy Corp	99.500	USD	2.302.575	1.173.044	0,08
Varian Medical Systems Inc	23.400	USD	793.577	774.764	0,05
Ventas Inc	28.300	USD	534.273	875.656	0,06
VeriSign Inc	44.400	USD	803.334	764.372	0,05
Verizon Communications Inc	537.627	USD	17.207.472	12.563.803	0,87
VF Corp	16.200	USD	642.459	840.982	0,06
Viacom Inc	114.648	USD	4.572.211	2.397.018	0,17
Visa Inc	79.200	USD	4.797.038	4.881.259	0,34
Vornado Realty Trust	34.129	USD	1.845.951	1.703.228	0,12
Vulcan Materials Co	21.700	USD	866.733	812.859	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Wal-Mart Stores Inc	400.600	USD	17.546.886	15.210.531	1,05
Walgreen Co	184.300	USD	5.040.094	4.785.021	0,33
Walt Disney Co/The	355.199	USD	7.596.713	8.017.498	0,55
Washington Post Co/The	1.330	USD	589.311	412.420	0,03
Waste Management Inc	87.900	USD	2.075.997	2.089.169	0,14
Waters Corp	18.600	USD	673.249	809.369	0,06
Watson Pharmaceuticals Inc	15.716	USD	512.129	437.600	0,03
WellPoint Inc	87.066	USD	3.182.248	3.577.371	0,25
Wells Fargo & Co	942.942	USD	27.451.240	17.683.871	1,22
Western Digital Corp	44.500	USD	916.697	1.390.917	0,10
Western Union Co/The	124.800	USD	635.112	1.659.811	0,11
Weyerhaeuser Co	37.500	USD	1.707.657	1.150.094	0,08
Whirlpool Corp	14.585	USD	882.673	833.531	0,06
Whole Foods Market Inc	21.500	USD	1.207.117	417.943	0,03
Williams Cos Inc/The	103.800	USD	1.854.174	1.546.004	0,11
Windstream Corp	71.691	USD	263.256	554.438	0,04
Wisconsin Energy Corp	18.300	USD	596.443	645.190	0,04
WW Grainger Inc	12.400	USD	560.977	847.303	0,06
Wyndham Worldwide Corp	27.540	USD	68.972	392.851	0,03
Wynn Resorts Ltd	15.500	USD	509.976	636.214	0,04
Xcel Energy Inc	91.600	USD	1.333.834	1.373.904	0,09
Xerox Corp	166.900	USD	1.971.922	1.010.666	0,07
Xilinx Inc	59.400	USD	1.468.956	1.052.926	0,07
XTO Energy Inc	107.868	USD	2.780.375	3.545.064	0,24
Yahoo! Inc	238.300	USD	5.335.741	2.829.406	0,19
Yum! Brands Inc	83.100	USD	1.398.817	2.045.976	0,14
Zimmer Holdings Inc	38.900	USD	1.628.332	1.625.525	0,11
Zions Bancorporation	16.700	USD	840.972	149.472	0,01
Total Estados Unidos de América			1.482.858.651	1.297.600.300	89,52
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.498.300.637	1.312.609.639	90,55
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Plum Creek Timber Co Inc	28.600	USD	788.737	767.946	0,05
Total Estados Unidos de América			788.737	767.946	0,05
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			788.737	767.946	0,05
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.499.089.374	1.313.377.585	90,60
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	602.511	EUR	6.490.852	6.590.869	0,46
Total Irlanda			6.490.852	6.590.869	0,46
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	2.526	EUR	6.105.958	6.244.837	0,43
Fibanc Premier FI	6.380	EUR	6.105.957	6.285.535	0,43
Total España			12.211.915	12.530.372	0,86
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			18.702.767	19.121.241	1,32
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			18.702.767	19.121.241	1,32
TOTAL INVERSIONES			1.517.792.141	1.332.498.826	91,92

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	89,57
España	0,86
Antillas Neerlandesas	0,71
Irlanda	0,46
Islas Bermudas	0,16
Panamá	0,12
Islas Caimán	0,04
	91,92

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	8,40
Petróleo	8,14
Bancos e instituciones financieras	7,32
Software para Internet	7,02
Sociedades de cartera y financieras	6,89
Equipos de oficina y ordenadores	6,85
Difusión de noticias	4,89
Distribución comercial	4,85
Alimentación y destilerías	3,82
Servicios públicos	3,57
Semiconductores para electrónica	2,98
Bienes de consumo	2,43
Tecnología aeroespacial	2,29
Transporte	1,92
Seguros	1,89
Químicas	1,73
Varios	1,71
Fondos de inversión	1,68
Mecánica y maquinaria	1,63
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,61
Biotecnología	1,51
Ocio	1,46
Otros servicios	0,95
Inmobiliarias	0,78
Artes gráficas y edición	0,74
Industria del automóvil	0,71
Formación sanitaria y servicios sociales	0,71
Minería e industrias pesadas	0,53
Metales preciosos	0,51
Textil	0,47
Productos madereros e industria del papel	0,47
Electrónica y equipos electrónicos	0,44
Construcción y auxiliar de la construcción	0,36
Metales no ferrosos	0,16
Industria del embalaje y de contenedores	0,15
Entidades de financiación hipotecaria	0,15
Servicios medioambientales y reciclado	0,13
Neumáticos y caucho	0,03
Bienes de equipo varios	0,03
Fotografía y óptica	0,01
	91,92

CHALLENGE European Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Andritz AG	666	EUR	14.976	26.986	-
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	25.131	EUR	664.873	654.914	0,08
Immoeast AG	58.306	EUR	292.649	224.478	0,03
OMV AG	57.171	EUR	1.543.282	1.755.150	0,22
Raiffeisen International Bank Holding AG	6.457	EUR	336.611	255.051	0,03
Telekom Austria AG	34.521	EUR	398.335	343.484	0,05
Verbund - Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts AG	9.114	EUR	241.160	270.777	0,04
Vienna Insurance Group	3.899	EUR	169.190	140.364	0,02
Voestalpine AG	16.287	EUR	250.389	418.576	0,05
Total Austria			3.911.465	4.089.780	0,52
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev NV	21.854	EUR	-	109	-
Belgacom SA	21.248	EUR	523.541	540.974	0,07
Colruyt SA	1.721	EUR	215.994	291.537	0,04
Delhaize Group	13.664	EUR	653.518	735.943	0,09
Dexia SA	56.980	EUR	526.651	250.997	0,03
Fortis	116.824	EUR	-	234	-
Fortis SA	257.911	EUR	2.470.364	663.605	0,09
Groupe Bruxelles Lambert SA	12.057	EUR	612.946	755.174	0,10
InBev NV	82.965	EUR	1.663.802	3.007.481	0,38
KBC Ancora	450	EUR	32.010	7.308	-
KBC Groep NV	18.669	EUR	720.663	569.965	0,07
Mobistar SA	3.589	EUR	169.450	172.308	0,02
Nationale A Portefeuille	3.230	EUR	129.419	120.770	0,02
Solvay SA	6.886	EUR	453.722	522.028	0,07
UCB SA	10.932	EUR	324.561	329.709	0,04
Umicore	13.862	EUR	189.868	326.866	0,04
Total Bélgica			8.686.509	8.295.008	1,06
ISLAS BERMUDAS					
Seadrill Ltd	37.846	NOK	458.393	674.139	0,09
Total Islas Bermudas			458.393	674.139	0,09
CANADÁ					
Thomson Reuters Corp	5.557	CAD	10.106	125.002	0,02
Total Canadá			10.106	125.002	0,02
CHIPRE					
Bank of Cyprus Public Co Ltd	61.180	EUR	298.555	297.335	0,04
Total Chipre			298.555	297.335	0,04
DINAMARCA					
A P Moller - Maersk A/S	215	DKK	1.171.545	1.045.912	0,13
Carlsberg A/S	11.931	DKK	561.548	615.666	0,08
Coloplast A/S	2.674	DKK	125.546	169.965	0,02
Danisco A/S	1.000	DKK	41.210	46.832	0,01
Danske Bank A/S	51.692	DKK	801.736	819.677	0,10
DSV A/S	29.624	DKK	223.110	374.204	0,05
FLSmidth & Co A/S	800	DKK	22.297	39.454	0,01
H Lundbeck A/S	6.888	DKK	108.741	87.702	0,01
Novo Nordisk A/S B shs	50.378	DKK	1.389.754	2.247.586	0,28
Novozymes A/S	5.481	DKK	197.718	397.732	0,05
Topdanmark A/S	1.421	DKK	89.056	134.242	0,02
TrygVesta AS	3.098	DKK	137.039	142.691	0,02
Vestas Wind Systems A/S	27.435	DKK	1.051.843	1.168.696	0,15
William Demant Holding	2.393	DKK	69.290	126.218	0,01
Total Dinamarca			5.990.433	7.416.577	0,94

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FINLANDIA					
Elisa OYJ	19.397	EUR	199.428	309.576	0,04
Fortum Oyj	51.553	EUR	648.037	977.960	0,12
Kesko OYJ	6.904	EUR	117.133	159.344	0,02
Kone OYJ	18.467	EUR	277.882	553.271	0,07
Metso Oyj	17.771	EUR	276.308	437.700	0,06
Neste Oii OYJ	13.661	EUR	187.802	169.670	0,02
Nokia OYJ ADR	550.751	EUR	9.704.468	4.912.699	0,63
Nokian Renkaat OYJ	11.395	EUR	119.417	193.715	0,03
OKO Bank Plc	15.046	EUR	119.397	113.597	0,01
Orion Oyj	9.065	EUR	89.745	136.428	0,02
Outokumpu Oyj	12.148	EUR	162.134	161.083	0,02
Rautaruukki OYJ	9.037	EUR	79.444	145.857	0,02
Sampo Oyj	56.590	EUR	659.308	963.162	0,12
Sanoma-WSOY Oyj	7.864	EUR	105.962	123.937	0,02
Stora Enso Oyj	82.202	EUR	686.777	401.146	0,05
UPM-Kymmene Oyj	108.025	EUR	1.141.962	898.768	0,11
Wartsila Oyj	9.225	EUR	238.550	258.946	0,03
Total Finlandia			14.813.754	10.916.859	1,39
FRANCIA					
Accor SA	16.506	EUR	618.327	624.752	0,08
Aerports de Paris	3.398	EUR	194.584	194.569	0,02
Air France-KLM	24.508	EUR	305.661	267.750	0,03
Air Liquide	39.411	EUR	2.356.754	3.286.483	0,42
Alcatel-Lucent	314.127	EUR	2.868.928	733.487	0,09
Alstom	27.742	EUR	1.107.532	1.373.090	0,18
Atos Origin SA	5.880	EUR	272.702	190.982	0,02
AXA SA	294.996	EUR	5.536.439	4.904.309	0,62
BioMerieux	1.760	EUR	104.175	144.901	0,02
BNP Paribas	144.759	EUR	6.906.804	8.074.657	1,03
Bouygues SA	31.016	EUR	1.083.698	1.131.154	0,14
Bureau Veritas Group	5.910	EUR	214.161	216.395	0,03
Cap Gemini SA	46.413	EUR	2.170.989	1.485.216	0,19
Carrefour SA	72.938	EUR	2.978.502	2.458.740	0,31
Casino Guichard Perrachon SA	7.067	EUR	428.613	441.829	0,06
Christian Dior SA	7.398	EUR	479.613	533.840	0,07
Cie de Saint-Gobain	52.051	EUR	1.629.826	1.997.717	0,25
Cie Generale d'Optique Essilor International SA	27.545	EUR	716.345	1.145.321	0,15
Cie Generale de Geophysique-Veritas	18.910	EUR	469.635	283.650	0,04
CNP Assurances	14.019	EUR	943.338	953.432	0,12
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	34.241	EUR	1.640.578	1.828.469	0,23
Credit Agricole SA	226.985	EUR	3.329.273	2.812.344	0,36
Dassault Systemes SA	9.120	EUR	337.062	364.207	0,05
Eiffage SA	4.622	EUR	282.330	180.119	0,02
Electricite de France	27.476	EUR	1.484.972	1.140.529	0,15
Eramet	536	EUR	237.959	117.384	0,02
Eurazeo	3.546	EUR	220.035	172.921	0,02
Eutelsat Communications	13.584	EUR	251.006	305.572	0,04
Fonciere Des Regions	2.830	EUR	158.489	199.119	0,03
France Telecom SA	228.328	EUR	4.299.166	3.999.165	0,51
Gaz de France SA	204.674	EUR	5.673.723	6.149.430	0,78
GDF Suez	1.449	EUR	-	1	-
Gecina SA	2.242	EUR	164.194	167.746	0,02
Groupe Danone	92.062	EUR	3.217.821	3.928.286	0,50
Hermes International	6.001	EUR	441.580	555.933	0,07
ICADE	2.514	EUR	232.122	173.592	0,02
Iliad SA	2.023	EUR	145.180	168.981	0,02
Imerys SA	3.725	EUR	133.799	155.165	0,02
Ipsen	3.221	EUR	98.515	125.490	0,02
JC Decaux SA	9.195	EUR	175.840	157.280	0,02
Klepierre	12.080	EUR	215.045	340.596	0,04
L'Oreal SA	32.922	EUR	2.087.156	2.565.611	0,33
Lafarge SA	27.740	EUR	1.502.166	1.610.862	0,21
Lagardere SCA	13.540	EUR	527.754	385.484	0,05
Legrand SA	11.999	EUR	223.403	236.380	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	39.122	EUR	2.363.069	3.062.470	0,39
M6-Metropole Television	6.419	EUR	133.147	115.221	0,01
Natixis	95.799	EUR	400.834	338.170	0,04
Neopost SA	3.311	EUR	217.935	189.919	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
PagesJaunes Groupe	18.847	EUR	297.300	146.799	0,02
Pernod-Ricard SA	22.885	EUR	961.774	1.381.796	0,18
Peugeot SA	17.926	EUR	507.637	424.040	0,05
PPR	8.540	EUR	738.195	713.261	0,09
Publicis Groupe	15.779	EUR	412.067	454.120	0,06
Renault SA	45.437	EUR	1.705.063	1.627.781	0,21
Safran SA	21.530	EUR	280.443	293.885	0,04
Sanofi-Aventis SA	167.381	EUR	8.166.529	9.246.126	1,18
Schneider Electric SA	37.650	EUR	2.230.506	3.049.650	0,39
Scor Se	19.726	EUR	331.758	345.205	0,04
Societe BIC SA	3.088	EUR	131.151	151.312	0,02
Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone	2.260	EUR	111.818	124.775	0,02
Societe Generale	96.966	EUR	4.757.934	4.761.031	0,61
Societe Television Francaise 1	13.097	EUR	231.396	168.362	0,02
Sodexho Alliance SA	10.531	EUR	359.606	421.240	0,05
Suez Environnement SA	30.849	EUR	221.395	496.669	0,06
Technip SA	14.306	EUR	452.513	702.711	0,09
Thales SA	13.074	EUR	415.327	464.323	0,06
Total SA	366.933	EUR	14.120.400	16.488.741	2,10
Unibail-Rodamco SE	11.986	EUR	1.340.529	1.815.879	0,23
Vallourec SA	11.019	EUR	1.489.629	1.407.126	0,18
Veolia Environnement	45.609	EUR	1.127.774	1.054.936	0,13
Vinci SA	67.115	EUR	1.909.667	2.665.808	0,34
Vivendi	166.075	EUR	4.557.650	3.461.833	0,44
Zodiac Aerospace	602	EUR	12.140	17.536	-
Total Francia			108.450.980	113.873.665	14,50
ALEMANIA					
Adidas AG	41.573	EUR	1.130.284	1.570.212	0,20
Allianz SE	61.759	EUR	6.675.735	5.382.297	0,68
BASF AG	121.338	EUR	3.393.491	5.273.349	0,67
Bayer AG	111.757	EUR	4.080.107	6.253.922	0,80
Bayerische Motoren Werke AG	43.788	EUR	1.520.202	1.345.933	0,18
Beiersdorf AG	11.871	EUR	430.638	545.235	0,07
Bilfinger Berger AG	782	EUR	33.152	42.165	0,01
Celesio AG	8.646	EUR	171.740	153.034	0,02
Commerzbank AG	82.906	EUR	911.559	487.902	0,06
Continental AG	7.700	EUR	287.069	290.059	0,04
Daimler AG	127.148	EUR	5.060.250	4.733.720	0,60
Deutsche Bank AG	117.529	EUR	5.806.374	5.808.283	0,74
Deutsche Boerse AG	34.110	EUR	1.378.562	1.978.380	0,25
Deutsche Lufthansa AG	35.314	EUR	418.636	414.940	0,05
Deutsche Post AG	154.487	EUR	2.202.768	2.083.257	0,26
Deutsche Postbank AG	9.877	EUR	394.810	225.986	0,03
Deutsche Telekom AG	532.897	EUR	8.081.151	5.483.510	0,70
E.ON AG	262.313	EUR	5.619.553	7.667.409	0,98
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3.765	EUR	156.033	136.594	0,02
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	45.261	EUR	1.346.584	1.671.941	0,21
Fresenius SE	48.451	EUR	2.170.507	2.405.237	0,30
GEA Group AG	19.862	EUR	363.299	309.053	0,04
Hannover Rueckversicherung AG	8.787	EUR	272.060	287.423	0,04
HeidelbergCement AG	15.900	EUR	754.834	766.857	0,10
Henkel KGaA	54.718	EUR	1.307.955	1.944.627	0,25
Hochtief AG	5.704	EUR	206.792	305.449	0,04
Infineon Technologies AG	210.411	EUR	784.138	816.395	0,10
K&S AG	27.227	EUR	1.115.260	1.088.808	0,14
Linde AG	20.314	EUR	1.172.051	1.709.626	0,22
MAN AG	12.231	EUR	471.501	665.856	0,08
Merck KGAA	7.336	EUR	386.086	478.014	0,06
Metro AG	12.560	EUR	471.805	534.679	0,07
Muenchener Rueckversicherungs AG	29.883	EUR	3.473.195	3.247.386	0,41
Porsche Automobil Holding SE	9.782	EUR	533.606	427.865	0,05
ProSiebenSat.1 Media AG	1.627	EUR	32.296	13.114	-
Puma AG Rudolf Dassler Sport	627	EUR	88.442	145.364	0,02
Rhoen Klinikum AG	46.666	EUR	723.674	798.922	0,10
RWE AG	88.121	EUR	4.496.805	5.981.916	0,76
Salzgitter AG	4.185	EUR	269.574	286.421	0,04
SAP AG	117.651	EUR	3.645.491	3.882.483	0,49
Siemens AG	113.646	EUR	6.796.258	7.297.210	0,93
Solarworld AG	8.593	EUR	204.642	131.731	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Suedzucker AG	8.260	EUR	118.593	120.100	0,01
ThyssenKrupp AG	38.660	EUR	724.752	1.020.624	0,13
TUI AG	18.060	EUR	284.983	105.470	0,01
United Internet AG	64.873	EUR	634.683	598.129	0,08
Volkswagen AG	17.165	EUR	1.194.057	1.185.819	0,15
Wacker Chemie AG	1.761	EUR	255.427	215.053	0,03
Total Alemania			82.051.464	88.317.759	11,24
GRECIA					
Alpha Bank AE	63.544	EUR	712.730	520.425	0,07
Coca Cola Hellenic Bottling Co SA	21.549	EUR	251.301	346.939	0,04
EFG Eurobank Ergasias SA	43.929	EUR	470.676	343.085	0,04
Hellenic Petroleum SA	10.351	EUR	81.499	81.773	0,01
Hellenic Telecommunications Organization SA	32.689	EUR	432.374	335.389	0,04
Marfin Investment Group SA	97.284	EUR	433.281	197.487	0,03
National Bank of Greece SA	122.316	EUR	2.406.044	2.179.671	0,28
OPAP SA	25.977	EUR	514.149	402.644	0,05
Piraeus Bank SA	41.414	EUR	439.353	331.312	0,04
Public Power Corp SA	12.257	EUR	189.141	167.798	0,02
Titan Cement Co SA	7.411	EUR	146.238	151.629	0,02
Total Grecia			6.076.786	5.058.152	0,64
GUERNSEY					
Resolution Ltd	260.298	GBP	358.382	259.649	0,03
Total Guernsey			358.382	259.649	0,03
IRLANDA					
Anglo Irish Bank Corp Plc*	75.719	EUR	957.624	-	-
CRH Plc	79.840	EUR	1.292.223	1.544.904	0,20
Elan Corp Plc	58.149	EUR	580.196	261.670	0,03
Irish Life & Permanent Plc	6.400	EUR	52.930	20.480	-
Kerry Group Plc	53.131	EUR	952.821	1.149.330	0,15
Ryanair Holdings Plc	69.058	EUR	221.631	225.129	0,03
Total Irlanda			4.057.425	3.201.513	0,41
ITALIA					
A2A SpA	161.478	EUR	335.207	236.727	0,03
Assicurazioni Generali S.p.A.	134.300	EUR	2.632.526	2.527.526	0,32
Atlantia SpA	141.474	EUR	2.325.331	2.581.901	0,33
Autogrill SpA	81.351	EUR	706.796	717.516	0,09
Banca Carige SpA	84.261	EUR	237.060	157.063	0,02
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	241.576	EUR	406.341	296.655	0,04
Banca Popolare di Milano Scarl	45.462	EUR	241.032	226.401	0,03
Banco Popolare Scarl	74.906	EUR	881.924	394.755	0,05
Enel SpA	981.966	EUR	4.406.257	3.974.507	0,51
ENI SpA	434.249	EUR	6.920.765	7.729.632	0,98
Exor SpA	6.634	EUR	128.338	90.090	0,01
Fiat SpA	87.720	EUR	828.738	899.130	0,11
Finmeccanica SpA	70.739	EUR	775.382	791.569	0,10
Fondiarria-Sai SpA	35.087	EUR	576.609	389.817	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	1.772.466	EUR	5.504.164	5.498.372	0,70
Italcementi SpA	9.434	EUR	83.761	90.331	0,01
Lottomatica SpA	1.812	EUR	55.144	25.422	-
Luxottica Group SpA	15.555	EUR	245.310	280.768	0,03
Mediaset SpA	229.285	EUR	1.331.746	1.314.949	0,17
Mediobanca SpA	64.382	EUR	578.632	535.336	0,07
Mediolanum SpA	29.222	EUR	181.336	127.481	0,02
Parmalat S.p.A.	840.122	EUR	1.521.522	1.640.758	0,21
Pirelli & C SpA	322.758	EUR	205.247	135.558	0,02
Prysmian SpA	31.933	EUR	387.967	389.263	0,05
Saipem S.p.A.	35.385	EUR	814.515	852.779	0,11
Snam Rete Gas SpA	165.481	EUR	493.621	574.219	0,07
Telecom Italia SpA	2.070.528	EUR	3.563.134	2.036.150	0,26
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	154.359	EUR	354.856	463.077	0,06
UniCredit SpA	1.637.227	EUR	4.304.577	3.835.204	0,49
Unione di Banche Italiane SCPA	64.855	EUR	904.029	651.144	0,08
* Anotada como cero tras la nacionalización del banco en enero de 2009.					
Unipol Gruppo Finanziario SpA	88.766	EUR	114.158	85.171	0,01
Total Italia			42.046.025	39.549.271	5,03
JERSEY					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Randgold Resources Ltd	10.277	GBP	510.950	572.628	0,07
Shire Ltd	77.905	GBP	1.105.801	1.053.588	0,14
WPP Plc	242.702	GBP	1.603.139	1.649.303	0,21
Total Jersey			3.219.890	3.275.519	0,42
LUXEMBURGO					
Acergy SA	4.400	NOK	29.184	48.535	0,01
Arcelor Mittal SA	124.451	EUR	2.703.606	4.004.833	0,51
Millicom International Cellular SA	10.165	SEK	557.591	527.913	0,07
SES	32.353	EUR	482.770	507.133	0,06
Tenaris SA	52.981	EUR	483.874	795.775	0,10
Total Luxemburgo			4.257.025	5.884.189	0,75
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	177.268	EUR	1.836.070	806.215	0,10
Akzo Nobel NV	32.736	EUR	1.187.029	1.514.040	0,19
ASML Holding NV	58.829	EUR	1.110.524	1.408.955	0,18
Corio NV	7.172	EUR	243.872	335.183	0,04
European Aeronautic Defence and Space Co NV	52.330	EUR	812.032	716.921	0,09
Fugro NV	8.032	EUR	253.204	323.649	0,04
Heineken Holding NV	12.457	EUR	352.665	364.679	0,05
Heineken NV	75.327	EUR	2.246.531	2.519.688	0,32
ING Groep NV	460.383	EUR	5.229.697	3.182.628	0,41
Koninklijke Ahold NV	316.382	EUR	2.904.867	2.930.646	0,37
Koninklijke Boskalis Westminster NV	6.184	EUR	192.586	166.442	0,02
Koninklijke DSM NV	38.770	EUR	954.398	1.341.830	0,17
Koninklijke Philips Electronics NV	124.929	EUR	2.590.809	2.584.156	0,33
Koninklijke Vopak NV	3.753	EUR	196.250	206.790	0,03
Nutreco Holding NV	7.400	EUR	225.093	289.266	0,04
Qiagen NV	26.682	EUR	347.325	416.773	0,06
Randstad Holding NV	13.594	EUR	252.161	476.402	0,06
Reed Elsevier NV	149.148	EUR	1.506.980	1.275.961	0,16
Royal KPN NV	296.187	EUR	2.909.174	3.515.740	0,45
SBM Offshore NV	22.084	EUR	295.154	303.986	0,04
STMicroelectronics NV	186.441	EUR	1.647.751	1.177.375	0,15
TNT NV	83.734	EUR	1.533.052	1.788.140	0,23
TomTom NV	1.244	EUR	63.731	7.639	-
Unilever NV	301.244	EUR	5.629.767	6.850.289	0,87
Wolters Kluwer NV	37.361	EUR	701.422	573.865	0,07
Total Países Bajos			35.222.144	35.077.258	4,47
NORUEGA					
Aker Kvaerner ASA	2.850	NOK	43.479	25.880	-
DnB NOR ASA	103.198	NOK	509.935	779.386	0,10
Norsk Hydro ASA	93.292	NOK	578.467	546.928	0,07
Orkla ASA	88.684	NOK	420.348	606.797	0,08
Petroleum Geo-Services ASA	2.950	NOK	9.340	23.611	-
Renewable Energy Corp AS	39.816	NOK	389.935	214.446	0,03
StatoilHydro ASA	157.064	NOK	1.691.071	2.737.239	0,35
Telenor ASA	115.758	NOK	667.750	1.129.201	0,14
Yara International ASA	25.351	NOK	356.560	804.586	0,10
Total Noruega			4.666.885	6.868.074	0,87
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	285.615	EUR	415.080	242.202	0,03
Banco Espírito Santo SA	223.971	EUR	1.050.899	1.023.547	0,13
BRISA	23.481	EUR	121.208	168.124	0,02
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	35.630	EUR	162.500	229.101	0,03
Energias de Portugal SA	203.654	EUR	569.270	639.881	0,08
Galp Energia SGPS SA	16.420	EUR	155.623	199.996	0,03
Jeronimo Martins SGPS SA	23.453	EUR	122.965	165.320	0,02
Portugal Telecom SGPS SA	149.135	EUR	1.107.257	1.282.561	0,16
Total Portugal			3.704.802	3.950.732	0,50
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA	71.459	EUR	915.525	1.123.336	0,14
Acciona SA	5.968	EUR	477.086	543.685	0,07
Acerinox SA	15.719	EUR	163.750	228.397	0,03
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	16.246	EUR	390.816	565.523	0,07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	687.023	EUR	7.688.807	8.745.803	1,11
Banco de Sabadell SA	99.582	EUR	630.554	385.880	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Banco Popular Espanol SA	102.796	EUR	772.639	527.344	0,07
Banco Santander SA	1.211.231	EUR	10.161.913	13.989.718	1,78
Banco Santander SA	2.178	GBP	82.605	25.115	0,00
Bankinter SA	31.554	EUR	312.135	225.611	0,03
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte SA	62.949	EUR	411.969	517.756	0,07
Criteria Caixacorp SA	99.625	EUR	378.543	328.264	0,04
EDP Renovaveis SA	22.187	EUR	132.883	147.743	0,02
Enagas	53.398	EUR	758.097	823.664	0,10
Fomento de Construcciones y Contratas SA	5.174	EUR	151.011	152.374	0,02
Gamesa Corp Tecnologica SA	21.729	EUR	318.581	256.076	0,03
Gas Natural SDG SA	29.545	EUR	420.830	445.686	0,06
Gestevisión Telecinco SA	12.226	EUR	172.500	124.339	0,02
Grifols SA	13.431	EUR	215.976	163.925	0,02
Iberdrola Renovables	100.002	EUR	416.697	332.007	0,04
Iberdrola SA	575.467	EUR	3.178.263	3.838.365	0,49
Ibería Lineas Aereas de Espana	62.560	EUR	110.886	118.802	0,01
Inditex SA	43.142	EUR	1.321.674	1.871.931	0,24
Indra Sistemas SA	12.643	EUR	155.895	208.104	0,03
Mapfre SA	104.310	EUR	250.686	305.315	0,04
Promotora de Informaciones SA	3.361	EUR	40.909	11.797	-
Red Electrica de Espana	14.806	EUR	555.050	574.769	0,07
Repsol YPF Madrid SA	100.446	EUR	1.676.338	1.880.851	0,24
Sacyr Vallehermoso SA	10.401	EUR	92.711	83.208	0,01
Telefonica SA	652.148	EUR	9.361.324	12.729.929	1,62
Zardoya Otis SA	15.723	EUR	326.151	213.990	0,03
Total España			42.042.804	51.489.307	6,55
SUECIA					
Alfa Laval AB	40.605	SEK	203.433	391.690	0,05
Assa Abloy AB	41.909	SEK	486.194	562.710	0,07
Atlas Copco AB	144.485	SEK	849.293	1.420.883	0,18
Boliden AB	5.250	SEK	77.784	47.114	0,01
Electrolux AB	32.637	SEK	296.276	532.664	0,07
Getinge AB	23.370	SEK	216.663	310.372	0,04
Hennes & Mauritz AB	59.008	SEK	1.705.530	2.284.898	0,29
Holmen AB	7.794	SEK	171.616	138.976	0,02
Husqvarna AB	44.446	SEK	260.342	228.446	0,03
Investor AB	63.669	SEK	963.515	824.482	0,10
Lundin Petroleum AB	22.602	SEK	130.155	124.650	0,02
Modern Times Group AB	975	SEK	23.162	33.811	-
Nordea Bank AB	373.265	SEK	1.936.541	2.651.386	0,34
Sandvik AB	116.132	SEK	678.346	977.673	0,12
Scania AB	37.004	SEK	283.341	332.796	0,04
Securitas AB	33.246	SEK	281.125	226.921	0,03
Skandinaviska Enskilda Banken AB	177.230	SEK	685.855	765.704	0,10
Skanska AB	55.202	SEK	427.277	654.058	0,08
SKF AB	50.010	SEK	387.498	602.287	0,08
Ssab Svenskt Stal AB	37.493	SEK	304.331	432.912	0,06
Svenska Cellulosa AB	76.176	SEK	671.517	708.471	0,09
Svenska Handelsbanken AB	56.459	SEK	805.805	1.123.355	0,14
Swedbank AB	67.556	SEK	721.969	467.359	0,06
Swedish Match AB	34.064	SEK	279.664	520.771	0,07
Tele2 AB	40.047	SEK	420.776	430.011	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	427.945	SEK	5.173.861	2.747.903	0,35
TeliaSonera AB	311.113	SEK	2.028.861	1.571.792	0,20
Volvo AB	177.559	SEK	838.188	1.060.870	0,13
Total Suecia			21.308.918	22.174.965	2,82
SUIZA					
ABB Ltd	254.495	CHF	2.706.603	3.408.689	0,43
Actelion Ltd	11.692	CHF	393.574	433.522	0,06
Adecco SA	36.815	CHF	1.410.538	1.410.793	0,18
Aryzta AG	8.710	CHF	263.206	225.541	0,03
Baloise Holding AG	6.079	CHF	397.833	351.371	0,04
BKW FMB Energie AG	1.709	CHF	108.252	92.410	0,01
Compagnie Financiere Richemont SA	60.669	CHF	1.212.580	1.415.320	0,18
Credit Suisse Group	206.768	CHF	6.674.343	7.111.091	0,91
GAM Holding Ltd	53.230	CHF	2.029.150	450.158	0,06
Geberit AG	5.380	CHF	329.626	663.134	0,08
Givaudan SA	911	CHF	361.226	505.760	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Holcim Ltd	28.351	CHF	1.079.909	1.533.018	0,19
Julius Baer Group Ltd	54.924	CHF	-	1.342.171	0,17
Kuehne & Nagel International AG	6.448	CHF	327.420	435.285	0,06
Lindt & Spruengli AG	125	CHF	425.796	373.284	0,05
Logitech International SA	21.001	CHF	243.325	252.932	0,03
Lonza Group AG	5.111	CHF	309.998	250.618	0,03
Nestle SA	499.585	CHF	11.493.818	16.845.972	2,14
Nobel Biocare Holding AG	14.571	CHF	228.207	340.410	0,04
Novartis AG	310.834	CHF	10.623.329	11.796.683	1,50
Pargesa Holding SA	3.561	CHF	228.033	216.712	0,03
Roche Holding AG	97.132	CHF	9.429.493	11.470.020	1,46
Schindler Holding AG	9.280	CHF	287.277	494.299	0,07
SGS SA	611	CHF	392.948	554.472	0,07
Sonova Holding AG	6.396	CHF	239.689	539.182	0,07
Straumann Holding AG	791	CHF	120.341	155.412	0,02
Swatch Group AG	8.561	CHF	495.306	773.241	0,10
Swiss Life Holding AG	3.201	CHF	318.863	283.820	0,04
Swiss Reinsurance	47.459	CHF	2.505.831	1.591.069	0,20
Swisscom AG	2.701	CHF	666.303	717.734	0,09
Syngenta AG	20.366	CHF	2.320.562	3.976.800	0,51
UBS AG	473.601	CHF	7.476.650	5.105.880	0,65
Zurich Financial Services AG	27.733	CHF	4.653.812	4.219.374	0,54
Total Suiza			69.753.841	79.336.177	10,10
REINO UNIDO					
3i Group Plc	123.601	GBP	765.113	387.868	0,05
Admiral Group Plc	21.759	GBP	235.519	286.230	0,04
Amec Plc	39.690	GBP	234.315	348.588	0,04
Anglo American Plc	180.260	GBP	3.808.079	5.439.728	0,69
Antofagasta Plc	44.855	GBP	371.676	489.363	0,06
Associated British Foods Plc	42.150	GBP	418.068	387.417	0,05
AstraZeneca Plc	198.477	GBP	6.754.610	6.459.422	0,82
Autonomy Corp Plc	23.701	GBP	351.974	400.931	0,05
Aviva Plc	671.859	GBP	4.111.427	2.966.562	0,38
BAE Systems Plc	618.959	GBP	2.545.565	2.487.682	0,32
Balfour Beatty Plc	468.397	GBP	1.488.534	1.353.969	0,17
Barclays Plc	1.568.477	GBP	6.947.607	4.780.623	0,61
BG Group Plc	386.825	GBP	3.608.846	4.861.154	0,62
BHP Billiton Plc	359.952	GBP	4.629.706	8.037.428	1,02
BP Plc	2.644.917	GBP	18.229.012	17.807.950	2,27
British Airways Plc	69.775	GBP	203.063	146.311	0,02
British American Tobacco Plc	291.053	GBP	4.601.092	6.586.949	0,84
British Land Co Plc	106.071	GBP	615.279	552.071	0,07
British Sky Broadcasting Group Plc	156.089	GBP	1.318.258	982.954	0,13
BT Group Plc	895.290	GBP	2.921.938	1.375.170	0,17
Bunzl Plc	44.133	GBP	283.476	330.049	0,04
Burberry Group Plc	58.455	GBP	266.081	386.765	0,05
Cable & Wireless Plc	344.826	GBP	852.028	545.482	0,07
Cadbury Plc	188.457	GBP	1.544.214	1.677.327	0,21
Cairn Energy Plc	158.450	GBP	532.525	587.340	0,07
Capita Group Plc	86.661	GBP	585.389	720.375	0,09
Carnival Plc	18.919	GBP	359.799	453.687	0,06
Carphone Warehouse Group Plc	47.971	GBP	148.497	99.677	0,01
Centrica Plc	877.837	GBP	2.482.373	2.770.431	0,35
Cobham Plc	262.008	GBP	545.521	736.252	0,09
Compass Group Plc	250.835	GBP	1.201.985	1.269.864	0,16
Diageo Plc	359.225	GBP	3.681.727	4.359.476	0,55
Drax Group Plc	40.264	GBP	279.956	187.025	0,02
Eurasian Natural Resources Corp	29.627	GBP	322.676	302.331	0,04
Experian Group Ltd	140.013	GBP	772.291	960.876	0,12
Firstgroup Plc	55.672	GBP	255.157	259.716	0,03
Fresnillo PLC	18.267	GBP	140.597	159.106	0,02
G4S Plc	176.178	GBP	403.783	512.621	0,07
GlaxoSmithKline Plc	774.338	GBP	13.369.760	11.451.750	1,46
Hammerson Plc	76.209	GBP	321.219	347.930	0,04
Home Retail Group Plc	103.430	GBP	322.308	326.307	0,04
HSBC Holdings Plc	2.241.587	GBP	17.420.535	17.830.279	2,27
Icap Plc	68.072	GBP	298.875	322.060	0,04
IMI Plc	139.900	GBP	777.370	812.875	0,10
Imperial Tobacco Group Plc	231.006	GBP	4.277.692	5.074.120	0,65

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Inchcape Plc	14.581	GBP	56.473	4.897	-
Inmarsat Plc	52.344	GBP	365.279	406.691	0,05
Intercontinental Hotels Group Plc	30.326	GBP	263.364	304.032	0,04
International Power Plc	206.495	GBP	705.094	713.880	0,09
Invensys Plc	110.444	GBP	732.894	365.251	0,05
Investec Plc	55.647	GBP	300.764	266.452	0,03
J Sainsbury Plc	133.854	GBP	600.902	477.736	0,06
Johnson Matthey Plc	23.522	GBP	322.583	399.483	0,05
Kazakhmys Plc	27.614	GBP	404.785	406.531	0,05
Kingfisher Plc	262.560	GBP	832.752	671.960	0,09
Land Securities Group Plc	97.287	GBP	868.883	715.581	0,09
Legal & General Group Plc	802.412	GBP	1.124.702	699.350	0,09
Liberty International Plc	56.908	GBP	368.243	319.190	0,04
Lloyds TSB Group Plc	4.382.541	GBP	7.146.908	2.445.358	0,31
London Stock Exchange Group Plc	18.723	GBP	151.228	148.614	0,02
Lonmin Plc	17.826	GBP	440.112	387.363	0,05
Man Group Plc	226.985	GBP	762.947	773.027	0,10
Marks & Spencer Group Plc	223.151	GBP	976.421	1.001.801	0,13
Meggitt Plc	12.191	GBP	39.193	35.622	-
National Grid Plc	372.159	GBP	2.486.209	2.816.525	0,36
Next Plc	39.479	GBP	678.490	914.019	0,12
Old Mutual Plc	720.295	GBP	1.609.521	879.779	0,11
Pearson Plc	94.009	GBP	1.021.271	934.063	0,12
Petrofac Ltd	24.081	GBP	240.105	277.414	0,04
Prudential Plc	342.750	GBP	2.397.807	2.419.363	0,31
Reckitt Benckisser Group Plc	96.843	GBP	2.496.516	3.630.963	0,46
Reed Elsevier Plc	163.069	GBP	1.201.517	927.414	0,12
Rentokil Initial Plc	36.009	GBP	118.110	45.917	0,01
Rexam Plc	266.413	GBP	856.947	858.987	0,11
Rio Tinto Plc	190.697	GBP	4.594.630	7.198.962	0,92
Rolls-Royce Group Plc	17.769.360	GBP	-	19.893	-
Rolls-Royce Group Plc	215.194	GBP	781.215	1.160.741	0,15
Royal & Sun Alliance Insurance Group	381.302	GBP	728.388	511.404	0,07
Royal Bank of Scotland Group Plc	1.912.654	GBP	6.998.065	622.686	0,08
Royal Dutch Shell Plc A shs	486.590	GBP	10.691.233	10.230.508	1,30
Royal Dutch Shell Plc B shs	371.717	GBP	8.382.558	7.538.574	0,96
SABMiller Plc	108.633	GBP	1.303.105	2.236.567	0,28
Sage Group Plc	188.356	GBP	666.762	468.346	0,06
Schroders Plc	17.797	GBP	217.984	261.607	0,03
Scottish & Southern Energy Plc	106.180	GBP	1.287.574	1.382.486	0,18
Segro Plc	84.514	GBP	265.500	324.535	0,04
Sercro Group Plc	195.693	GBP	1.045.352	1.149.104	0,15
Severn Trent Plc	27.575	GBP	365.554	337.423	0,04
Smith & Nephew Plc	162.393	GBP	954.097	1.164.461	0,15
Smiths Group Plc	80.747	GBP	944.172	908.512	0,12
Standard Chartered Plc	260.981	GBP	4.200.967	4.549.210	0,58
Standard Life Plc	253.641	GBP	716.948	594.045	0,08
Tesco Plc	1.084.043	GBP	4.121.967	5.133.639	0,65
Thomas Cook Group Plc	102.920	GBP	296.143	266.510	0,03
Tomkins Plc	98.188	GBP	261.351	217.102	0,03
TUI Travel Plc	81.282	GBP	268.441	228.679	0,03
Tullow Oil Plc	93.132	GBP	891.925	1.352.313	0,17
Unilever Plc	147.633	GBP	2.576.062	3.290.737	0,42
United Utilities Group Plc	91.981	GBP	776.401	517.970	0,07
Vedanta Resources Plc	19.677	GBP	406.844	574.960	0,07
Vodafone Group Plc	7.206.133	GBP	15.660.701	11.572.875	1,47
Whitbread Plc	20.199	GBP	269.670	314.780	0,04
William Hill PLC	6.447	GBP	28.495	13.757	-
WM Morrison Supermarkets Plc	427.320	GBP	1.414.084	1.312.731	0,17
Wolseley Plc	33.144	GBP	717.887	460.856	0,06
Xstrata Plc	325.648	GBP	2.998.550	4.054.074	0,52
Total Reino Unido			220.008.160	212.839.401	27,09
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Synthes Inc	8.221	CHF	613.813	747.146	0,10
Total Estados Unidos de América			613.813	747.146	0,10
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			682.008.559	703.717.477	89,58

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
FRANCIA					
Fonciere Des Regions	2.830	EUR	-	1.500	-
Total Francia			-	1.500	-
ITALIA					
Unione di Banche Italiane SCPA	95.008	EUR	-	4.665	-
Mediobanca SpA	11.724	EUR	-	1.269	-
Total Italia			-	5.934	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	7,434	-
3) VALORES COTIZADOS: DERECHOS					
FRANCIA					
Casino Guichard Perrachon SA	672	EUR	-	2.123	-
Total Francia			-	2.123	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: DERECHOS			-	2,123	-
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			682.008.559	703.727.035	89,58
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
ESPAÑA					
Banco de Valencia SA	20.628	EUR	139.960	109.534	0,02
Mapfre SA	2.317	EUR	5.985	6.186	-
Total España			145.945	115.720	0,02
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			145.945	115,720	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			145.945	115,720	0,02
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	423.112	EUR	4.570.686	4.628.418	0,59
Total Irlanda			4.570.686	4.628.418	0,59
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	1.875	EUR	4.556.959	4.634.880	0,59
Fibanc Premier FI	4.735	EUR	4.563.374	4.665.087	0,59
Total España			9.120.333	9.299.967	1,18
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			13.691.019	13.928.385	1,77
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			13.691.019	13.928.385	1,77
TOTAL INVERSIONES			695.845.523	717.771.140	91,37

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Reino Unido	27,09
Francia	14,50
Alemania	11,24
Suiza	10,10
España	7,75
Italia	5,03
Países Bajos	4,47
Suecia	2,82
Finlandia	1,39
Bélgica	1,06
Irlanda	1,00
Dinamarca	0,94
Noruega	0,87
Luxemburgo	0,75
Grecia	0,64
Austria	0,52
Portugal	0,50
Jersey	0,42
Estados Unidos de América	0,10
Islas Bermudas	0,09
Chipre	0,04
Guernsey	0,03
Canadá	0,02
	91,37

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	15,26
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,98
Petróleo	7,63
Difusión de noticias	6,47
Servicios públicos	5,67
Alimentación y destilerías	4,73
Seguros	4,30
Sociedades de cartera y financieras	3,69
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,40
Químicas	3,16
Distribución comercial	2,83
Varios	2,81
Construcción y auxiliar de la construcción	2,21
Fondos de inversión	2,01
Metales no ferrosos	1,75
Minería e industrias pesadas	1,69
Transporte	1,55
Industria del automóvil	1,52
Mecánica y maquinaria	1,46
Electrónica y equipos electrónicos	1,08
Metales preciosos	1,07
Software para Internet	0,99
Tecnología aeroespacial	0,96
Bienes de equipo varios	0,93
Textil	0,80
Semiconductores para electrónica	0,76
Otros servicios	0,75
Artes gráficas y edición	0,69
Bienes de consumo	0,67
Ocio	0,49
Inmobiliarias	0,45

Productos madereros e industria del papel	0,31
Neumáticos y caucho	0,30
Formación sanitaria y servicios sociales	0,25
Estados, provincias y entes locales	0,22
Agricultura y pesca	0,15
Industria del embalaje y de contenedores	0,11
Biotecnología	0,12
Industria relojera	0,10
Equipos de oficina y ordenadores	0,03
Servicios medioambientales y reciclado	0,02
Entidades de financiación hipotecaria	-
	91,37

CHALLENGE Italian Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ITALIA					
A2A SpA	1.265.903	EUR	1.792.908	1.855.814	1,31
Aeffe SpA	46.294	EUR	85.551	24.212	0,02
Ansaldo STS SpA	80.767	EUR	1.127.729	1.075.009	0,76
Arnoldo Mondadori Editore SpA	331.922	EUR	1.095.100	1.028.128	0,73
Assicurazioni Generali S.p.A.	411.364	EUR	6.695.470	7.741.871	5,47
Astaldi SpA	73.273	EUR	410.867	438.539	0,31
Atlantia SpA	245.000	EUR	3.553.320	4.471.250	3,16
Autogrill SpA	169.000	EUR	1.369.169	1.490.580	1,05
Autostrada Torino-Milano SpA	30.000	EUR	206.984	309.600	0,22
Azimut Holding SpA	23.333	EUR	202.980	218.864	0,15
Banca Generali SpA	30.676	EUR	240.219	260.746	0,18
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.338.465	EUR	1.759.274	1.643.635	1,16
Banca Popolare dell'Emilia Romagna Scrl	44.156	EUR	439.466	461.872	0,33
Banco Popolare Scarl	520.000	EUR	2.923.698	2.740.400	1,94
Benetton Group SpA	52.422	EUR	317.257	327.113	0,23
Bialetti Industrie SpA	271.930	EUR	679.825	134.469	0,10
Biancamano SpA	87.521	EUR	129.347	129.969	0,09
Biesse SpA	25.632	EUR	162.138	136.490	0,10
Bolzoni SpA	196.475	EUR	858.892	268.188	0,19
Brembo SpA	54.921	EUR	312.582	286.688	0,20
Bulgari SpA	80.000	EUR	445.125	460.400	0,33
Buzzi Unicem SpA	179.193	EUR	2.127.601	2.021.297	1,43
CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA	430.277	EUR	936.429	780.953	0,55
Credito Emiliano SpA	346.054	EUR	1.777.697	1.865.231	1,32
Davide Campari-Milano SpA	47.000	EUR	334.255	342.865	0,24
Enel SpA	1.591.321	EUR	6.335.226	6.440.872	4,55
ENI SpA	766.734	EUR	13.934.017	13.647.865	9,64
Enia SpA	78.195	EUR	645.922	413.652	0,29
Exor SpA	73.893	EUR	1.170.895	1.003.467	0,71
Fastweb	44.819	EUR	846.212	865.007	0,61
Fiat SpA	327.500	EUR	3.023.404	3.356.875	2,37
Finmeccanica SpA	86.334	EUR	901.099	966.077	0,68
Fondiaria-Sai SpA	59.973	EUR	672.847	666.300	0,47
Gemina SpA	1.078.000	EUR	838.086	614.460	0,43

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Gruppo Coin SpA	294.525	EUR	1.092.455	1.348.925	0,95
Hera SpA	387.776	EUR	633.207	627.809	0,44
Il Sole 24 Ore	123.193	EUR	489.116	236.407	0,17
Immobiliare Grande Distribuzione	737.676	EUR	2.105.104	1.150.037	0,81
IMMSI SpA	358.912	EUR	587.833	301.486	0,21
Impregilo SpA	600.000	EUR	1.454.880	1.494.000	1,06
Indesit Co SpA	52.920	EUR	392.741	413.041	0,29
Interpump Group SpA	161.596	EUR	599.635	599.521	0,42
Intesa Sanpaolo SpA	2.389.449	EUR	6.637.779	7.526.764	5,32
Iride SpA	298.686	EUR	502.313	397.252	0,28
Italcementi SpA	78.679	EUR	362.985	400.476	0,28
Italmobiliare SpA	65.150	EUR	2.346.294	1.682.243	1,19
Kerself SpA	11.500	EUR	109.704	100.625	0,07
Landi Renzo SpA	98.595	EUR	311.365	336.455	0,24
Lottomatica SpA	55.000	EUR	862.964	771.650	0,55
Luxtistica Group SpA	225.000	EUR	3.835.252	4.061.250	2,87
Maire Tecnimont S.p.A.	359.872	EUR	869.290	888.884	0,63
MARR SpA	21.469	EUR	125.064	127.741	0,09
Mediaset SpA	792.350	EUR	3.616.158	4.544.127	3,21
Mediobanca SpA	671.816	EUR	5.591.803	5.586.150	3,95
Mediolanum SpA	376.620	EUR	1.793.460	1.643.005	1,16
Parmalat S.p.A.	565.018	EUR	969.135	1.103.480	0,78
Piaggio & C SpA	231.195	EUR	376.140	462.390	0,33
Pirelli & C SpA	4.933.334	EUR	1.921.080	2.072.000	1,46
Poltrona Frau SpA	91.000	EUR	98.168	75.985	0,05
Prysmian SpA	50.000	EUR	588.807	609.500	0,43
Recordati SpA	213.124	EUR	1.073.220	1.108.245	0,78
Safilo Group SpA	499.116	EUR	1.643.657	289.487	0,20
Saipem S.p.A.	190.000	EUR	3.710.788	4.579.000	3,24
Servizi Italia SpA	69.325	EUR	526.588	361.877	0,26
Snai SpA	99.659	EUR	330.233	299.974	0,21
Snam Rete Gas SpA	690.000	EUR	2.255.755	2.394.300	1,69
Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	361.423	EUR	1.867.084	2.363.706	1,67
Sogefi SpA	6.645	EUR	8.974	14.021	0,01
SORIN SPA	890.558	EUR	1.083.987	1.188.895	0,84
Telecom Italia SpA	2.538.979	EUR	2.732.425	2.762.409	1,95
Tiscali SpA	1.500.000	EUR	260.190	248.550	0,18
Tod's SpA	22.700	EUR	1.028.750	1.177.449	0,83
Trevi Finanziaria SpA	24.524	EUR	245.320	270.500	0,19
UniCredit SpA	3.194.368	EUR	7.340.344	7.482.807	5,29
Unione di Banche Italiane SCPA	222.400	EUR	2.207.599	2.232.896	1,58
Yoox SpA	159.882	EUR	708.255	834.584	0,59
Zignago Vetro SpA	143.280	EUR	570.900	558.792	0,40
Total Italia			124.218.392	125.217.453	88,47
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	311.000	EUR	3.631.434	4.671.220	3,30
Total Luxemburgo			3.631.434	4.671.220	3,30
PAÍSES BAJOS					
STMicroelectronics NV	393.000	EUR	2.253.362	2.481.795	1,76
Total Países Bajos			2.253.362	2.481.795	1,76
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			130.103.188	132.370.467	93,53
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
Mediobanca SpA	458.872	EUR	-	49.696	0,03
Unione di Banche Italiane SCPA	211.000	EUR	-	10.361	0,01
Total Italia			-	60.057	0,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	60.056	0,04
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			130.103.188	132.430.523	93,57
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fidelity Funds - Italy Fund	338.051	EUR	2.449.856	2.129.045	1,50
Total Luxemburgo			2.449.856	2.129.045	1,50
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			2.449.856	2.129.045	1,50
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			2.449.856	2.129.045	1,50
TOTAL INVERSIONES			132.553.044	134.559.568	95,07

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	88,51
Luxemburgo	4,80
Países Bajos	1,76
	95,07

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	19,17
Petróleo	13,41
Servicios públicos	8,27
Difusión de noticias	6,20
Seguros	5,94
Transporte	5,81
Construcción y auxiliar de la construcción	4,46
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,91
Minería e industrias pesadas	3,30
Sociedades de cartera y financieras	3,21
Industria del automóvil	2,58
Varios	2,39
Químicas	2,09
Semiconductores para electrónica	1,83
Ocio	1,81
Textil	1,67
Fondos de inversión	1,50
Mecánica y maquinaria	1,04
Distribución comercial	0,95
Artes gráficas y edición	0,90
Alimentación y destilerías	0,87
Otros servicios	0,84
Inmobiliarias	0,81
Tecnología aeroespacial	0,68
Bienes de consumo	0,62
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,24
Fotografía y óptica	0,20
Software para Internet	0,18
Electrónica y equipos electrónicos	0,10
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
	95,07

CHALLENGE Germany Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ALEMANIA					
Adidas AG	27.000	EUR	1.021.957	1.019.790	0,92
Allianz SE	49.000	EUR	3.885.207	4.270.350	3,85
AMB Generali Holding AG	13.000	EUR	1.462.122	957.320	0,86
BASF AG	109.000	EUR	3.354.764	4.737.140	4,27
Bayer AG	95.800	EUR	4.166.864	5.360.968	4,83
Beiersdorf AG	12.200	EUR	479.090	560.346	0,50
Bijou Brigitte AG	2.500	EUR	289.336	293.750	0,26
Bilfinger Berger AG	93.561	EUR	4.409.862	5.044.809	4,54
Celesio AG	50.500	EUR	920.883	893.850	0,81
Cewe Color Holding AG	20.000	EUR	468.753	452.000	0,41
CTS Eventim AG	19.000	EUR	551.998	648.660	0,58
Daimler AG	42.000	EUR	1.476.043	1.563.660	1,41
Deutsche Bank AG	65.000	EUR	3.455.206	3.212.300	2,89
Deutsche Boerse AG	19.000	EUR	1.083.467	1.102.000	0,99
Deutsche Post AG	156.000	EUR	1.957.399	2.103.660	1,90
Deutsche Telekom AG	478.200	EUR	4.394.032	4.920.678	4,43
E.ON AG	247.300	EUR	6.681.889	7.228.579	6,51
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	12.000	EUR	402.799	435.360	0,39
Freenet AG	153.500	EUR	1.462.433	1.441.365	1,30
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	58.500	EUR	1.853.245	2.160.990	1,95
Fresenius SE	69.000	EUR	2.733.958	3.450.690	3,11
GEA Group AG	118.300	EUR	1.278.434	1.840.748	1,66
Gerresheimer AG	147.800	EUR	3.340.848	3.473.300	3,13
Hannover Rueckversicherung AG	106.000	EUR	2.904.947	3.467.260	3,12
Hochtief AG	53.100	EUR	2.942.203	2.843.505	2,56
Hugo Boss AG	63.000	EUR	1.447.899	1.546.650	1,39
K&S AG	27.956	EUR	1.058.331	1.117.960	1,01
Lanxess AG	90.000	EUR	2.311.605	2.370.600	2,14
Linde AG	24.800	EUR	1.453.245	2.087.168	1,88
Muenchener Rueckversicherungs AG	39.300	EUR	4.062.368	4.270.731	3,85
Norddeutsche Affinerie AG	61.500	EUR	1.749.655	1.858.530	1,67
Rheinmetall AG	57.000	EUR	1.567.205	2.550.180	2,30
RWE AG	104.700	EUR	6.015.757	6.582.432	5,93
SAP AG	67.000	EUR	2.219.733	2.211.000	1,99
SGL Carbon AG	23.000	EUR	515.435	477.250	0,43
Siemens AG	39.700	EUR	2.556.965	2.549.137	2,30
Software AG	14.000	EUR	670.825	1.069.600	0,96
Stada Arzneimittel AG	132.200	EUR	2.813.835	3.199.240	2,88
STO AG	7.115	EUR	373.580	447.391	0,40
Symrise AG	194.600	EUR	2.584.215	2.915.108	2,63
Volkswagen AG	33.000	EUR	2.111.203	2.169.420	1,95
Vossloh AG	16.800	EUR	1.282.894	1.167.936	1,05
Wacker Chemie AG	4.000	EUR	364.988	488.480	0,44
Total Alemania			92.137.477	102.561.891	92,38
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			92.137.477	102.561.892	92,38
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			92.137.477	102.561.892	92,38
TOTAL INVERSIONES			92.137.477	102.561.892	92,38

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Alemania	92,38
	92,38

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Químicas	15,32
Servicios públicos	12,44
Seguros	11,68
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	9,25
Construcción y auxiliar de la construcción	7,50
Bienes de equipo varios	5,43
Mecánica y maquinaria	4,59
Difusión de noticias	4,43
Software para Internet	4,25
Industria del automóvil	3,36
Sociedades de cartera y financieras	3,29
Bancos e instituciones financieras	2,89
Textil	2,31
Transporte	2,29
Metales no ferrosos	1,67
Artes gráficas y edición	0,58
Minería e industrias pesadas	0,43
Otros servicios	0,41
Entidades de financiación hipotecaria	0,26
	92,38

CHALLENGE Spain Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	20.400	EUR	429.110	656.472	1,06
Total Luxemburgo			429.110	656.472	1,06
PAÍSES BAJOS					
European Aeronautic Defence and Space Co NV	18.800	EUR	275.833	257.560	0,41
Total Países Bajos			275.833	257.560	0,41
ESPAÑA					
Abengoa SA	68.350	EUR	1.122.764	1.544.710	2,48
Abertis Infraestructuras SA	186.275	EUR	2.657.092	2.928.243	4,70
Acciona SA	8.750	EUR	1.059.924	797.125	1,28
Acerinox SA	26.698	EUR	354.935	387.922	0,62
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	42.942	EUR	1.257.761	1.494.811	2,40
Almirall SA	106.225	EUR	659.384	970.896	1,56
Antena 3 de Television SA	71.950	EUR	512.416	559.771	0,90
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	467.500	EUR	6.525.192	5.951.275	9,56
Banco de Sabadell SA	139.360	EUR	1.064.672	540.020	0,87
Banco Espanol de Credito SA	59.408	EUR	472.271	508.532	0,82
Banco Popular Espanol SA	235.400	EUR	2.145.717	1.207.602	1,94
Banco Santander SA	515.200	EUR	4.755.724	5.950.560	9,56
Bankinter SA	38.850	EUR	469.587	277.778	0,45
Bolsas y Mercados Espanoles	12.250	EUR	456.353	275.625	0,44
Campofrío Alimentación SA	24.000	EUR	186.443	159.840	0,26
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte SA	217.400	EUR	2.380.293	1.788.115	2,87
Corp Financiera Alba	13.775	EUR	469.621	503.476	0,81
Ebro Puleva SA	44.927	EUR	664.253	652.789	1,05
Enagas	101.550	EUR	1.669.182	1.566.409	2,52
Endesa SA	19.900	EUR	433.568	476.505	0,77
Fomento de Construcciones y Contratas SA	9.750	EUR	487.241	287.138	0,46
Gamesa Corp Tecnologica SA	21.057	EUR	306.822	248.157	0,40
Gas Natural SDG SA	91.800	EUR	1.476.940	1.384.803	2,22
Gestevisión Telecinco SA	60.900	EUR	752.869	619.353	1,00
Grífols SA	30.350	EUR	427.554	370.422	0,60
Grupo Catalana Occidente SA	95.200	EUR	1.300.442	1.495.592	2,40
Iberdrola SA	881.000	EUR	6.348.368	5.876.270	9,44
Iberia Líneas Aereas de Espana	147.800	EUR	331.433	280.672	0,45
Inditex SA	62.800	EUR	2.081.230	2.724.892	4,38
Indra Sistemas SA	66.500	EUR	1.073.179	1.094.590	1,76
Mapfre SA	493.971	EUR	1.412.416	1.445.853	2,32
Obrascon Huarte Lain SA	77.900	EUR	1.061.917	1.471.531	2,36
Pescanova SA	13.650	EUR	212.940	307.398	0,49
Promotora de Informaciones SA	86.000	EUR	1.243.787	301.860	0,49
Prosegur Cia de Seguridad SA	29.891	EUR	682.945	1.022.870	1,64
Red Eléctrica de Espana	40.150	EUR	1.466.469	1.558.623	2,50
Repsol YPF Madrid SA	157.000	EUR	3.204.045	2.939.825	4,72
Técnicas Reunidas SA	8.100	EUR	288.162	325.053	0,52
Telefonica SA	301.500	EUR	4.570.131	5.885.280	9,45
Tubacex SA	167.275	EUR	695.788	460.006	0,74
Viscofan SA	43.100	EUR	643.252	765.456	1,23
Total España			59.385.082	59.407.648	95,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			60.090.025	60.321.681	96,90
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			60.090.025	60.321.681	96,90
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ESPAÑA					
Mapfre SA	10.279	EUR	26.551	27.444	0,05
Total España			26.551	27.444	0,05
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
			26.551	27.444	0,05
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
			26.551	27.444	0,05
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESPAÑA					
Dinamia Capital Privado SA	28.500	EUR	285.000	287.849	0,46
Total España			285.000	287.849	0,46
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
			285.000	287.849	0,46
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			285.000	287.849	0,46
TOTAL INVERSIONES					
			60.401.576	60.636.976	97,41

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
España	95,94
Luxemburgo	1,06
Países Bajos	0,41
	97,41

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	23,20
Servicios públicos	17,45
Varios	9,45
Construcción y auxiliar de la construcción	8,98
Transporte	8,02
Seguros	4,77
Petróleo	4,72
Distribución comercial	4,38
Alimentación y destilerías	2,54
Minería e industrias pesadas	2,42
Otros servicios	2,24
Difusión de noticias	1,90
Software para Internet	1,76
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,56
Sociedades de cartera y financieras	1,27
Mecánica y maquinaria	0,52
Agricultura y pesca	0,49
Artes gráficas y edición	0,49
Entidades de financiación hipotecaria	0,44

Tecnología aeroespacial	0,41
Electrónica y equipos electrónicos	0,40
	97,41

CHALLENGE Pacific Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
AGL Energy Ltd	81.747	AUD	425.802	714.956	0,15
Alumina Ltd	443.539	AUD	555.921	504.293	0,10
Amcor Ltd	223.345	AUD	662.737	865.062	0,18
AMP Ltd	370.239	AUD	1.334.246	1.568.164	0,33
Aristocrat Leisure Ltd	74.964	AUD	230.352	190.602	0,04
Arrow Energy NL	106.234	AUD	230.277	269.444	0,06
Asciano Group	503.666	AUD	451.020	564.789	0,12
ASX Ltd	31.667	AUD	454.227	686.857	0,14
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	457.953	AUD	4.306.209	6.505.653	1,35
AXA Asia Pacific Holdings Ltd	188.341	AUD	400.767	763.606	0,16
Bendigo Bank Ltd	64.292	AUD	389.524	389.590	0,08
BHP Billiton Ltd	612.405	AUD	7.079.674	16.336.016	3,39
Billabong International Ltd	36.848	AUD	245.891	248.149	0,05
BlueScope Steel Ltd	337.420	AUD	565.597	645.018	0,13
Boral Ltd	107.839	AUD	231.040	397.473	0,08
Brambles Ltd	257.313	GBP	1.059.229	1.088.253	0,23
Caltex Australia Ltd	27.370	AUD	218.437	156.621	0,03
Coca-Cola Amatil Ltd	102.652	AUD	423.378	736.188	0,15
Cochlear Ltd	10.138	AUD	245.510	433.769	0,09
Commonwealth Bank of Australia	276.675	AUD	4.937.916	9.406.065	1,95
Computershare Ltd	81.873	AUD	343.669	581.541	0,12
Crown Ltd	86.447	AUD	504.930	427.175	0,09
CSL Ltd	107.595	AUD	1.331.178	2.167.711	0,45
CSR Ltd	241.544	AUD	181.757	268.594	0,06
Emeco Holdings Ltd	143.165	AUD	332.548	397.994	0,08
Energy Resources of Australia Ltd	13.311	AUD	187.771	195.415	0,04
Fairfax Media Ltd	382.976	AUD	459.165	409.117	0,08
Fortescue Metals Group Ltd	227.300	AUD	461.831	617.687	0,13
Foster's Group Ltd	353.470	AUD	947.118	1.212.284	0,25
Goodman Fielder Ltd	226.750	AUD	217.279	228.062	0,05
Goodman Group	1.094.088	AUD	398.809	410.094	0,09
Harvey Norman Holdings Ltd	92.846	AUD	172.109	242.448	0,05
Incitec Pivot Ltd	299.050	AUD	784.290	661.343	0,14
Insurance Australia Group Ltd	380.763	AUD	787.713	951.468	0,20
Leighton Holdings Ltd	27.515	AUD	245.724	656.274	0,14
Lend Lease Corp Ltd	80.198	AUD	434.583	506.517	0,11
Macquarie Airports	136.397	AUD	224.521	252.218	0,05
Macquarie Group Ltd	60.938	AUD	1.307.823	1.826.916	0,38
Macquarie Infrastructure Group	405.988	AUD	529.640	338.590	0,07
Mirvac Group	481.267	AUD	439.601	464.509	0,10
National Australia Bank Ltd	381.308	AUD	5.316.248	6.479.244	1,35
Newcrest Mining Ltd	88.300	AUD	1.080.651	1.928.465	0,40
Nufarm Ltd	29.037	AUD	149.260	197.179	0,04
OneSteel Ltd	244.613	AUD	362.335	507.338	0,11
Orica Ltd	66.287	AUD	536.629	1.060.931	0,22
Origin Energy Ltd	160.222	AUD	874.782	1.671.545	0,35
OZ Minerals Ltd	582.459	AUD	760.707	433.004	0,09

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Paladin Energy Ltd	111.834	AUD	318.331	292.031	0,06
Qantas Airways Ltd	195.689	AUD	277.878	358.190	0,07
QBE Insurance Group Ltd	183.369	AUD	1.672.658	2.913.076	0,60
Rio Tinto Ltd	79.789	AUD	1.708.450	3.720.439	0,77
Santos Ltd	152.345	AUD	955.654	1.332.404	0,28
Sims Group Ltd	27.898	AUD	423.373	382.026	0,08
Sonic Healthcare Ltd	67.533	AUD	437.968	637.892	0,13
SP AusNet	246.252	AUD	118.478	140.760	0,03
Suncorp-Metway Ltd	230.371	AUD	1.318.981	1.236.233	0,26
TABCORP Holdings Ltd	108.918	AUD	561.097	474.935	0,10
Tatts Group Ltd	216.728	AUD	389.019	329.004	0,07
Telstra Corp Ltd	798.084	AUD	1.901.669	1.700.132	0,35
Toll Holdings Ltd	120.213	AUD	515.968	642.092	0,13
Transurban Group	214.129	AUD	584.548	739.742	0,15
Wesfarmers Ltd	211.921	AUD	2.298.191	4.121.903	0,85
Westfield Group	380.508	AUD	2.743.380	2.947.576	0,61
Westpac Banking Corp	535.579	AUD	5.444.953	8.454.897	1,76
Woodside Petroleum Ltd	98.303	AUD	1.582.283	2.907.812	0,60
Woolworths Ltd	223.155	AUD	2.407.251	3.846.253	0,80
WorleyParsons Ltd	30.412	AUD	370.386	543.364	0,11
Total Australia			69.850.941	105.284.992	21,86
ISLAS BERMUDAS					
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	88.000	HKD	214.181	235.652	0,05
Chinese Estates Holdings Ltd	112.000	HKD	128.385	131.884	0,03
Esprit Holdings Ltd	209.973	HKD	864.199	974.048	0,20
Kerry Properties Ltd	130.500	HKD	236.986	466.536	0,10
Li & Fung Ltd	413.700	HKD	755.118	1.193.622	0,25
Mongolia Energy Co Ltd	512.000	HKD	334.735	180.500	0,04
Noble Group Ltd	287.000	SGD	205.932	452.759	0,09
NWS Holdings Ltd	142.000	HKD	219.628	182.830	0,04
Orient Overseas International Ltd	44.900	HKD	118.741	144.121	0,03
Shangri-La Asia Ltd	238.395	HKD	280.213	316.400	0,06
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	115.000	HKD	207.589	231.225	0,05
Total Islas Bermudas			3.565.707	4.509.577	0,94
ISLAS CAIMÁN					
ASM Pacific Technology Ltd	37.827	HKD	140.134	252.215	0,05
Foxconn International Holdings Ltd	360.000	HKD	414.774	288.560	0,06
Lifestyle International Holdings Ltd	111.500	HKD	146.383	139.338	0,03
Sands China Ltd	363.600	HKD	330.929	309.804	0,07
Total Islas Caimán			1.032.220	989.917	0,21
HONG KONG					
Bank of East Asia Ltd	271.440	HKD	500.052	764.813	0,16
BOC Hong Kong Holdings Ltd	679.518	HKD	756.887	1.079.539	0,22
Cathay Pacific Airways Ltd	209.000	HKD	259.093	275.125	0,06
Cheung Kong Holdings Ltd	252.000	HKD	1.980.828	2.248.266	0,47
CLP Holdings Ltd	375.200	HKD	1.887.304	1.774.352	0,37
Hang Lung Group Ltd	143.000	HKD	409.183	488.660	0,10
Hang Lung Properties Ltd	382.000	HKD	564.608	1.016.054	0,21
Hang Seng Bank Ltd	140.300	HKD	1.375.381	1.444.625	0,30
Henderson Land Development Co Ltd	198.128	HKD	608.873	1.022.711	0,21
Hong Kong & China Gas Co	721.681	HKD	821.560	1.267.551	0,26
Hong Kong Aircraft Engineerg	9.600	HKD	112.202	86.297	0,02
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	187.200	HKD	892.618	2.334.315	0,49
HongKong Electric Holdings	254.000	HKD	1.064.673	967.591	0,20
Hopewell Holdings	99.000	HKD	165.466	223.601	0,05
Hutchison Whampoa Ltd	391.000	HKD	2.387.647	1.847.308	0,38
Hysan Development Co Ltd	107.000	HKD	148.780	211.763	0,04
MTR Corp	264.500	HKD	443.797	637.942	0,13
New World Development Ltd	461.740	HKD	446.372	650.294	0,14
PCCW Ltd	697.000	HKD	147.301	118.775	0,02
Sino Land Co	309.000	HKD	211.401	414.008	0,09
Sun Hung Kai Properties Ltd	256.000	HKD	1.837.263	2.649.801	0,55
Swire Pacific Ltd	141.500	HKD	766.813	1.178.215	0,24
Television Broadcasts Ltd	45.000	HKD	152.071	151.745	0,03
Wharf Holdings Ltd	252.375	HKD	565.285	988.707	0,21
Wheelock & Co Ltd	164.000	HKD	275.144	348.230	0,07
Wing Hang Bank Ltd	29.000	HKD	154.016	188.131	0,04
Total Hong Kong			18.934.618	24.378.419	5,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ISLA DE MAN					
Genting International Plc	841.600	SGD	256.679	527.719	0,11
Total Isla de Man			256.679	527.719	0,11
JAPÓN					
77 Bank Ltd	59.000	JPY	301.745	219.455	0,05
ABC-Mart Inc	4.900	JPY	109.189	95.936	0,02
Acom Co Ltd	8.040	JPY	263.590	85.713	0,02
Advantest Corp	29.700	JPY	710.059	538.913	0,11
Aeon Co Ltd	117.800	JPY	1.024.741	668.360	0,14
Aeon Credit Service Co Ltd	14.740	JPY	137.638	99.533	0,02
Aeon Mall Co Ltd	15.700	JPY	285.924	212.505	0,04
Aioi Insurance Co Ltd	85.000	JPY	308.629	284.741	0,06
Air Water Inc	22.643	JPY	188.387	186.895	0,04
Aisin Seiki Co Ltd	35.200	JPY	558.324	703.778	0,15
Ajinomoto Co Inc	123.000	JPY	924.567	812.008	0,17
Alfresa Holdings Corp	7.300	JPY	250.077	203.234	0,04
All Nippon Airways Co Ltd	145.000	JPY	386.763	275.687	0,06
Amada Co Ltd	61.000	JPY	279.433	267.395	0,06
Aozora Bank Ltd	147.875	JPY	257.071	109.337	0,02
Asahi Breweries Ltd	71.100	JPY	717.778	918.376	0,19
Asahi Glass Co Ltd	185.000	JPY	1.118.398	1.225.501	0,25
Asahi Kasei Corp	233.000	JPY	851.008	815.683	0,17
Asics Corp	31.000	JPY	218.351	194.361	0,04
Astellas Pharma Inc	82.698	JPY	2.415.167	2.158.830	0,45
Bank of Kyoto Ltd	59.000	JPY	416.320	333.857	0,07
Bank of Yokohama Ltd	226.000	JPY	844.240	719.562	0,15
Benesse Corp	12.700	JPY	483.292	372.735	0,08
Bridgestone Corp	111.900	JPY	1.610.454	1.372.771	0,29
Brother Industries Ltd	39.200	JPY	308.518	313.797	0,07
Canon Inc	194.650	JPY	4.477.062	5.742.203	1,19
Canon Marketing Japan Inc	13.500	JPY	164.553	139.541	0,03
Casio Computer Co Ltd	40.400	JPY	317.686	224.645	0,05
Central Japan Railway Co	275	JPY	1.552.523	1.290.537	0,27
Chiba Bank Ltd	141.000	JPY	585.772	589.354	0,12
Chiyoda Corp	31.000	JPY	159.202	167.230	0,03
Chubu Electric Power Co Inc	120.700	JPY	2.340.661	2.021.658	0,42
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	41.800	JPY	521.032	548.748	0,11
Chugoku Bank Ltd/The	31.000	JPY	305.716	268.738	0,06
Chugoku Electric Power Co Inc	51.200	JPY	810.644	685.671	0,14
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	170.100	JPY	651.342	399.128	0,08
Citizen Holdings Co Ltd	46.800	JPY	237.246	188.907	0,04
Coca-Cola West Holdings Co Ltd	11.000	JPY	179.819	136.025	0,03
Cosmo Oil Co Ltd	118.000	JPY	300.979	173.606	0,04
Credit Saison Co Ltd	26.200	JPY	411.031	206.371	0,04
Dai Nippon Printing Co Ltd	103.000	JPY	1.044.902	917.771	0,19
Daicel Chemical Industries Ltd	46.000	JPY	166.622	188.801	0,04
Daido Steel Co Ltd	53.000	JPY	157.139	137.557	0,03
Daihatsu Motor Co Ltd	32.000	JPY	221.306	223.326	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	123.264	JPY	1.899.627	1.812.573	0,38
Daikin Industries Ltd	42.900	JPY	845.550	1.184.638	0,25
Dainippon Sumitomo Pharma Co Ltd	26.300	JPY	166.421	193.666	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	14.100	JPY	344.723	468.079	0,10
Daiwa House Industry Co Ltd	94.000	JPY	673.112	704.955	0,15
Daiwa Securities Group Inc	304.000	JPY	1.513.111	1.066.532	0,22
Dena Co Ltd	42	JPY	134.835	174.285	0,04
Denki Kagaku Kogyo K K	85.000	JPY	182.554	266.143	0,06
Denso Corp	89.000	JPY	1.609.003	1.866.733	0,39
Dentsu Inc	29.100	JPY	539.534	468.747	0,10
Dowa Holdings Co Ltd	46.000	JPY	185.515	178.389	0,04
East Japan Railway Co	62.100	JPY	2.916.941	2.750.281	0,57
Eisai Co Ltd	46.200	JPY	1.115.951	1.192.108	0,25
Electric Power Development Co Ltd	24.640	JPY	533.395	490.786	0,10
Elpida Memory Inc	31.100	JPY	478.999	353.373	0,07
FamilyMart Co Ltd	11.400	JPY	266.074	236.099	0,05
Fanuc Ltd	35.100	JPY	1.935.492	2.285.416	0,47
Fast Retailing Co Ltd	8.600	JPY	544.759	1.133.545	0,24
Fuji Electric Holdings Co Ltd	115.000	JPY	230.071	138.824	0,03
Fuji Heavy Industries Ltd	111.000	JPY	337.131	376.862	0,08

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fuji Television Network Inc	92	JPY	269.361	89.472	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	84.600	JPY	1.984.333	1.780.828	0,37
Fujitsu Ltd	340.000	JPY	2.522.339	1.528.877	0,32
Fukuoka Financial Group Inc	138.000	JPY	514.217	335.260	0,07
Furukawa Electric Co Ltd	107.000	JPY	421.423	311.615	0,06
GS Yuasa Corp	66.000	JPY	379.171	339.108	0,07
Gunma Bank Ltd	69.000	JPY	323.416	246.239	0,05
Hachijuni Bank Ltd	78.000	JPY	378.841	317.787	0,07
Hakuhodo DY Holdings Inc	4.670	JPY	218.857	158.906	0,03
Hankyu Hanshin Holdings Inc	211.000	JPY	834.704	659.068	0,14
Hino Motors Ltd	52.000	JPY	175.062	125.938	0,03
Hirose Electric Co Ltd	5.600	JPY	467.411	410.256	0,09
Hiroshima Bank Ltd	85.000	JPY	323.818	228.947	0,05
Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc	12.600	JPY	315.106	285.193	0,06
Hitachi Chemical Co Ltd	18.300	JPY	191.511	259.709	0,05
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	19.800	JPY	224.714	360.769	0,07
Hitachi High-Technologies Corp	10.900	JPY	162.015	151.236	0,03
Hitachi Ltd	816.000	JPY	3.179.236	1.748.461	0,36
Hitachi Metals Ltd	27.000	JPY	206.393	181.301	0,04
Hokkaido Electric Power Co Inc	34.100	JPY	534.848	434.542	0,09
Hokuhoku Financial Group Inc	226.000	JPY	373.379	322.268	0,07
Hokuriku Electric Power Co	34.800	JPY	590.834	531.682	0,11
Honda Motor Co Ltd	299.900	JPY	5.770.843	7.036.946	1,46
Hoya Corp	75.400	JPY	1.265.031	1.399.439	0,29
Ibiden Co Ltd	23.600	JPY	566.355	587.589	0,12
Idemitsu Kosan Co Ltd	3.900	JPY	263.229	158.893	0,03
IHI Corp	229.000	JPY	298.504	253.980	0,05
Inpex Holdings Inc	150	JPY	772.340	793.335	0,16
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	63.160	JPY	485.971	398.855	0,08
Isuzu Motors Ltd	200.000	JPY	491.215	261.050	0,05
Ito En Ltd	10.000	JPY	146.971	105.401	0,02
ITOCHU Corp	276.000	JPY	1.039.835	1.420.172	0,29
Itochu Techno-Solutions Corp	6.000	JPY	283.288	112.946	0,02
Iyo Bank Ltd/The	41.000	JPY	330.721	233.240	0,05
J Front Retailing Co Ltd	82.200	JPY	293.285	253.654	0,05
Jafco Co Ltd	6.500	JPY	191.877	109.362	0,02
Japan Airlines Corp	180.000	JPY	365.378	90.990	0,02
Japan Petroleum Exploration Co	5.700	JPY	246.302	175.892	0,04
Japan Steel Works Ltd	60.000	JPY	394.934	533.719	0,11
Japan Tobacco Inc	822	JPY	1.591.077	1.941.170	0,40
JFE Holdings Inc	89.925	JPY	1.773.437	2.476.399	0,51
JGC Corp	39.000	JPY	339.426	501.985	0,10
Joyo Bank Ltd	120.000	JPY	437.464	336.800	0,07
JS Group Corp	46.060	JPY	539.266	555.674	0,12
JSR Corp	33.100	JPY	360.467	469.497	0,10
Jtekt Corp	34.100	JPY	285.749	304.874	0,06
Jupiter Telecommunications Co Ltd	422	JPY	247.766	293.556	0,06
Kajima Corp	142.000	JPY	344.661	200.344	0,04
Kamigumi Co Ltd	44.000	JPY	235.988	225.408	0,05
Kaneka Corp	52.000	JPY	301.222	231.867	0,05
Kansai Electric Power Co Inc	139.500	JPY	2.411.203	2.210.247	0,46
Kansai Paint Co Ltd	37.000	JPY	173.185	216.905	0,05
Kao Corp	96.800	JPY	1.792.337	1.588.481	0,33
Kawasaki Heavy Industries Ltd	261.000	JPY	403.755	460.791	0,10
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	100.000	JPY	356.545	199.183	0,04
KDDI Corp	533	JPY	2.138.539	1.982.538	0,41
Keihin Electric Express Railway Co Ltd	79.000	JPY	381.803	407.691	0,08
Keio Corp	105.000	JPY	475.974	443.634	0,09
Keisei Electric Railway Co Ltd	45.000	JPY	170.585	172.474	0,04
Keyence Corp	7.643	JPY	1.090.813	1.107.165	0,23
Kikkoman Corp	29.000	JPY	195.166	248.118	0,05
Kinden Corp	27.000	JPY	173.891	159.504	0,03
Kintetsu Corp	299.020	JPY	944.310	694.862	0,14
Kirin Holdings Co Ltd	153.000	JPY	1.282.355	1.719.987	0,36
Kobe Steel Ltd	460.000	JPY	598.653	583.062	0,12
Koito Manufacturing Co Ltd	18.775	JPY	186.363	209.506	0,04
Komatsu Ltd	173.500	JPY	1.442.930	2.531.648	0,53
Konami Corp	15.300	JPY	335.358	191.161	0,04
Konica Minolta Holdings Inc	87.500	JPY	650.896	628.481	0,13

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Kubota Corp	196.000	JPY	788.650	1.256.963	0,26
Kuraray Co Ltd	64.500	JPY	472.698	528.977	0,11
Kurita Water Industries Ltd	20.200	JPY	319.618	441.974	0,09
Kyocera Corp	29.300	JPY	1.781.918	1.806.080	0,38
Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd	49.283	JPY	323.171	366.253	0,08
Kyushu Electric Power Co Inc	69.500	JPY	1.202.233	1.003.631	0,21
Lawson Inc	11.900	JPY	395.345	368.111	0,08
Mabuchi Motor Co Ltd	5.600	JPY	279.655	193.509	0,04
Makita Corp	21.000	JPY	295.502	502.257	0,10
Marubeni Corp	303.000	JPY	847.381	1.168.183	0,24
Marui Group Co Ltd	45.300	JPY	422.416	195.156	0,04
Maruichi Steel Tube Ltd	7.600	JPY	156.036	106.481	0,02
Matsui Securities Co Ltd	23.900	JPY	115.838	116.307	0,02
Matsushita Electric Industrial Co Ltd	355.364	JPY	4.336.207	3.552.521	0,74
Matsushita Electric Works Ltd	69.000	JPY	477.728	584.103	0,12
Mazda Motor Corp	269.000	JPY	606.434	430.265	0,09
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	10.100	JPY	140.354	135.564	0,03
Mediceo Paltac Holdings Co Ltd	24.700	JPY	242.843	214.496	0,04
Meiji Holdings Co Ltd	13.057	JPY	385.654	345.778	0,07
Millea Holdings Inc	132.200	JPY	2.599.240	2.523.477	0,52
Minebea Co Ltd	63.000	JPY	300.328	238.612	0,05
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	223.000	JPY	889.596	662.901	0,14
Mitsubishi Corp	230.300	JPY	2.485.802	4.005.090	0,83
Mitsubishi Electric Corp	353.000	JPY	1.516.293	1.824.369	0,38
Mitsubishi Estate Co Ltd	216.000	JPY	2.098.230	2.408.660	0,50
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	68.000	JPY	222.381	239.079	0,05
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	558.000	JPY	1.536.101	1.372.458	0,29
Mitsubishi Logistics Corp	23.000	JPY	177.443	190.363	0,04
Mitsubishi Materials Corp	197.000	JPY	462.156	337.396	0,07
Mitsubishi Motors Corp	664.000	JPY	700.082	641.247	0,13
Mitsubishi Rayon Co Ltd	100.000	JPY	233.863	281.421	0,06
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	40.000	JPY	347.606	350.380	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.287.640	JPY	11.801.440	7.801.417	1,62
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	9.680	JPY	257.081	204.129	0,04
Mitsui & Co Ltd	316.700	JPY	2.553.807	3.132.551	0,65
Mitsui Chemicals Inc	137.000	JPY	399.178	248.073	0,05
Mitsui Engineering & Shipbuilding Co Ltd	137.000	JPY	182.782	229.467	0,05
Mitsui Fudosan Co Ltd	153.000	JPY	1.447.800	1.798.483	0,37
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	94.000	JPY	307.395	170.211	0,04
Mitsui OSK Lines Ltd	210.000	JPY	920.596	774.775	0,16
Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc	77.177	JPY	1.463.367	1.377.103	0,29
Mitsumi Electric Co Ltd	16.600	JPY	239.448	204.523	0,04
Mizuho Financial Group Inc	2.493.300	JPY	6.959.132	3.122.698	0,65
Mizuho Trust & Banking Co Ltd	296.000	JPY	315.311	192.060	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	39.200	JPY	1.880.242	1.360.477	0,28
Namco Bandai Holdings Inc	34.150	JPY	367.937	228.797	0,05
NEC Corp	470.000	JPY	2.018.705	847.507	0,18
NGK Insulators Ltd	47.000	JPY	450.053	716.303	0,15
NGK Spark Plug Co Ltd	30.000	JPY	256.739	236.529	0,05
NHK Spring Co Ltd	31.000	JPY	155.765	201.378	0,04
Nidec Corp	19.900	JPY	789.284	1.282.208	0,27
Nikon Corp	58.700	JPY	692.401	809.584	0,17
Nintendo Co Ltd	18.100	JPY	3.225.547	3.009.799	0,63
Nippon Electric Glass Co Ltd	64.000	JPY	490.351	613.724	0,13
Nippon Express Co Ltd	157.000	JPY	543.271	451.307	0,09
Nippon Meat Packers Inc	35.000	JPY	334.620	283.609	0,06
Nippon Mining Holdings Inc	163.500	JPY	550.365	489.729	0,10
Nippon Oil Corp	229.000	JPY	946.079	742.936	0,15
Nippon Paper Group Inc	16.000	JPY	489.670	287.306	0,06
Nippon Sheet Glass Co Ltd	111.000	JPY	328.541	221.930	0,05
Nippon Steel Corp	933.000	JPY	2.018.757	2.639.735	0,55
Nippon Telegraph & Telephone Corp	94.700	JPY	4.167.257	2.607.896	0,54
Nippon Yusen KK	264.000	JPY	899.059	567.670	0,12
Nipponkoa Insurance Co Ltd	120.000	JPY	672.804	477.133	0,10
Nishi-Nippon City Bank Ltd	133.000	JPY	314.642	227.785	0,05
Nissan Chemical Industries Ltd	26.000	JPY	186.213	259.134	0,05
Nissan Motor Co Ltd	454.100	JPY	2.257.943	2.775.134	0,58
Nissay Dowa General Insurance Co Ltd	34.000	JPY	114.846	113.896	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nissha Printing Co Ltd	4.396	JPY	152.650	151.241	0,03
Nisshin Seifun Group Inc	32.900	JPY	255.822	311.769	0,06
Nisshin Steel Co Ltd	129.000	JPY	211.176	159.618	0,03
Nisshinbo Industries Inc	20.000	JPY	118.687	129.469	0,03
Nissin Food Products Co Ltd	12.500	JPY	282.610	285.759	0,06
Nitori Co Ltd	6.850	JPY	270.354	358.155	0,07
Nitto Denko Corp	30.400	JPY	806.634	761.481	0,16
NOK Corp	18.500	JPY	349.220	178.521	0,04
Nomura Holdings Inc	651.200	JPY	4.303.087	3.345.869	0,69
Nomura Real Estate Holdings Inc	18.800	JPY	328.081	194.466	0,04
Nomura Real Estate Office Fund Inc	46	JPY	243.638	174.919	0,04
Nomura Research Institute Ltd	17.800	JPY	242.966	245.898	0,05
NSK Ltd	83.000	JPY	327.532	425.828	0,09
NTN Corp	80.000	JPY	253.290	251.694	0,05
NTT Data Corp	234	JPY	724.164	510.401	0,11
NTT DoCoMo Inc	2.804	JPY	4.190.914	2.741.766	0,57
NTT Urban Development Corp	232	JPY	159.308	107.824	0,02
Obayashi Corp	111.000	JPY	433.423	264.641	0,05
Obic Co Ltd	1.100	JPY	172.895	126.232	0,03
Odakyu Electric Railway Co Ltd	111.000	JPY	568.652	597.118	0,12
OJI Paper Co Ltd	155.000	JPY	567.839	454.913	0,09
Olympus Corp	40.000	JPY	595.363	899.339	0,19
Omron Corp	36.000	JPY	488.305	451.420	0,09
Ono Pharmaceutical Co Ltd	15.800	JPY	576.971	474.447	0,10
Oracle Corp Japan	6.200	JPY	350.663	180.562	0,04
Oriental Land Co Ltd	9.100	JPY	493.460	420.185	0,09
ORIX Corp	19.260	JPY	1.279.367	911.111	0,19
Osaka Gas Co Ltd	356.000	JPY	927.134	843.387	0,18
Otsuka Corp	3.100	JPY	195.800	108.290	0,02
Rakuten Inc	1.327	JPY	630.512	707.844	0,15
Resona Holdings Inc	89.700	JPY	1.431.503	634.808	0,13
Ricoh Co Ltd	123.000	JPY	1.650.567	1.219.405	0,25
Rinnai Corp	6.600	JPY	194.316	223.084	0,05
Rohm Co Ltd	18.000	JPY	1.541.134	822.986	0,17
Sankyo Co Ltd	10.000	JPY	326.279	350.078	0,07
Santen Pharmaceutical Co Ltd	13.100	JPY	269.015	294.534	0,06
Sanyo Electric Co Ltd	310.000	JPY	759.875	399.950	0,08
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	59.700	JPY	389.710	151.793	0,03
Sapporo Holdings Ltd	43.000	JPY	130.550	165.133	0,03
SBI Holdings Inc	2.978	JPY	501.129	372.077	0,08
Secom Co Ltd	38.400	JPY	1.386.633	1.280.563	0,27
Sega Sammy Holdings Inc	37.200	JPY	511.696	312.662	0,06
Seiko Epson Corp	24.300	JPY	443.847	274.274	0,06
Sekisui Chemical Co Ltd	77.000	JPY	331.342	334.627	0,07
Sekisui House Ltd	100.000	JPY	707.009	633.008	0,13
Senshu Ikeda Holdings Inc	95.550	JPY	187.452	245.108	0,05
Seven & I Holdings Co Ltd	140.700	JPY	3.510.577	2.013.765	0,42
Sharp Corp	183.000	JPY	1.876.154	1.611.274	0,33
Shikoku Electric Power Co Inc	32.800	JPY	655.800	593.926	0,12
Shimadzu Corp	49.000	JPY	300.211	227.732	0,05
Shimamura Co Ltd	3.800	JPY	236.105	254.018	0,05
Shimano Inc	12.000	JPY	277.849	336.800	0,07
Shimizu Corp	111.000	JPY	359.906	278.878	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	75.100	JPY	2.667.335	2.963.391	0,62
Shinko Electric Industries Co Ltd	13.400	JPY	212.384	134.666	0,03
Shinko Securities Co Ltd	94.000	JPY	200.451	199.288	0,04
Shinsei Bank Ltd	188.545	JPY	470.088	143.676	0,03
Shionogi & Co Ltd	54.800	JPY	697.219	831.044	0,17
Shiseido Co Ltd	62.000	JPY	731.854	833.111	0,17
Shizuoka Bank Ltd	107.000	JPY	801.917	649.871	0,13
Showa Denko KK	245.000	JPY	348.169	341.968	0,07
Showa Shell Sekiyu KK	30.400	JPY	215.899	173.397	0,04
SMC Corp/Japan	9.900	JPY	904.855	786.522	0,16
Softbank Corp	138.500	JPY	2.228.898	2.267.550	0,47
Sojitz Corp	215.900	JPY	522.295	285.061	0,06
Sompo Japan Insurance Inc	163.000	JPY	934.901	729.272	0,15
Sony Corp	183.500	JPY	5.707.282	3.696.534	0,77
Sony Financial Holdings Inc	150	JPY	337.740	274.102	0,06
Square Enix Co Ltd	10.800	JPY	201.392	159.219	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Stanley Electric Co Ltd	25.900	JPY	270.746	364.635	0,08
Sumco Corp	20.100	JPY	347.730	247.190	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	290.000	JPY	1.012.175	886.136	0,18
Sumitomo Corp	206.100	JPY	1.496.344	1.466.348	0,30
Sumitomo Electric Industries Ltd	138.400	JPY	1.104.077	1.200.829	0,25
Sumitomo Heavy Industries Ltd	105.000	JPY	287.353	370.751	0,08
Sumitomo Metal Industries Ltd	618.000	JPY	915.459	1.161.008	0,24
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	96.000	JPY	655.654	998.810	0,21
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	167.100	JPY	7.394.422	3.334.644	0,69
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	70.000	JPY	658.927	918.428	0,19
Sumitomo Rubber Industries Inc	27.900	JPY	203.794	168.821	0,04
Sumitomo Trust & Banking Co Ltd	261.000	JPY	1.101.451	892.044	0,19
Suruga Bank Ltd	35.000	JPY	246.479	212.839	0,04
Suzuken Co Ltd	12.180	JPY	270.701	280.282	0,06
Suzuki Motor Corp	64.700	JPY	1.057.245	1.112.978	0,23
Systemex Corp	5.556	JPY	200.666	203.307	0,04
T&D Holdings Inc	51.450	JPY	1.268.061	737.153	0,15
Taiheiyō Cement Corp	163.000	JPY	287.845	130.359	0,03
Taisei Corp	164.000	JPY	315.849	196.738	0,04
Taisho Pharmaceutical Co Ltd	23.000	JPY	433.685	277.301	0,06
Taiyo Nippon Sanso Corp	50.000	JPY	254.025	371.204	0,08
Takashimaya Co Ltd	51.000	JPY	303.555	227.792	0,05
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	135.900	JPY	5.364.265	3.927.043	0,82
TDK Corp	21.400	JPY	903.910	912.241	0,19
Teijin Ltd	172.000	JPY	453.050	389.311	0,08
Terumo Corp	31.000	JPY	772.284	1.309.776	0,27
THK Co Ltd	21.200	JPY	284.678	261.998	0,05
Tobu Railway Co Ltd	151.000	JPY	510.517	552.543	0,11
Toho Co Ltd/Tokyo	19.100	JPY	183.392	218.032	0,05
Toho Gas Co Ltd	83.000	JPY	305.212	309.352	0,06
Tohoku Electric Power Co Inc	78.300	JPY	1.261.860	1.086.994	0,23
Tokuyama Corp	57.000	JPY	319.381	222.338	0,05
Tokyo Electric Power Co Inc/The	222.300	JPY	4.600.932	3.916.280	0,81
Tokyo Electron Ltd	31.300	JPY	1.372.193	1.398.020	0,29
Tokyo Gas Co Ltd	421.000	JPY	1.195.389	1.178.429	0,24
Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd	16.400	JPY	155.767	129.303	0,03
Tokyo Tatemono Co Ltd	60.000	JPY	216.015	160.251	0,03
Tokyu Corp	210.000	JPY	741.310	586.231	0,12
Tokyu Land Corp	77.000	JPY	228.012	198.685	0,04
TonenGeneral Sekiyu KK	48.000	JPY	351.720	280.666	0,06
Toppan Printing Co Ltd	103.000	JPY	705.655	583.612	0,12
Toray Industries Inc	245.000	JPY	854.535	929.783	0,19
Toshiba Corp	727.000	JPY	2.741.560	2.802.868	0,58
Tosoh Corp	84.000	JPY	200.443	163.511	0,03
Toto Ltd	51.000	JPY	269.722	225.869	0,05
Toyo Seikan Kaisha Ltd	26.200	JPY	321.277	279.906	0,06
Toyo Suisan Kaisha Ltd	16.000	JPY	218.828	257.730	0,05
Toyoda Gosei Co Ltd	11.000	JPY	165.596	231.550	0,05
Toyota Boshoku Corp	12.900	JPY	191.251	200.495	0,04
Toyota Industries Corp	33.000	JPY	616.576	685.935	0,14
Toyota Motor Corp	533.600	JPY	15.101.271	15.620.500	3,24
Toyota Tsusho Corp	38.300	JPY	454.500	395.016	0,08
Trend Micro Inc	19.700	JPY	441.404	524.673	0,11
Tsumura & Co	10.000	JPY	237.157	226.344	0,05
Ube Industries Ltd/Japan	178.000	JPY	293.392	341.115	0,07
Unicharm Corp	7.700	JPY	362.674	506.007	0,11
UNY Co Ltd	27.600	JPY	227.588	135.562	0,03
Ushio Inc	19.400	JPY	247.217	226.286	0,05
USS Co Ltd	4.390	JPY	194.503	187.469	0,04
West Japan Railway Co	313	JPY	1.028.314	736.794	0,15
Yahoo! Japan Corp	2.669	JPY	983.270	560.616	0,12
Yakult Honsha Co Ltd	16.900	JPY	208.361	358.295	0,07
Yamada Denki Co Ltd	15.930	JPY	563.123	752.380	0,16
Yamaguchi Financial Group Inc	36.000	JPY	298.484	234.130	0,05
Yamaha Corp	26.800	JPY	253.975	225.656	0,05
Yamaha Motor Co Ltd	38.200	JPY	366.695	336.054	0,07
Yamato Holdings Co Ltd	71.600	JPY	829.004	695.787	0,14
Yamato Kogyo Co Ltd	8.100	JPY	173.326	185.172	0,04
Yamazaki Baking Co Ltd	20.000	JPY	183.878	166.136	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Yaskawa Electric Corp	40.000	JPY	183.317	232.983	0,05
Yokogawa Electric Corp	37.600	JPY	235.849	230.352	0,05
Total Japón			297.763.910	268.214.807	55,70
MALTA					
BGP Holdings*	1.781.520	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ISLAS MAURICIO					
Golden Agri-Resources Ltd	1.192.961	SGD	348.101	299.808	0,06
Total Islas Mauricio			348.101	299.808	0,06
* Sociedad de responsabilidad limitada no cotizada, cuyas participaciones no pueden venderse, por lo que se valora en cero.					
PAÍSES BAJOS					
James Hardie Industries NV	79.309	AUD	221.851	415.684	0,09
Total Países Bajos			221.851	415.684	0,09
NUEVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	169.412	NZD	125.745	170.514	0,03
Contact Energy Ltd	45.830	NZD	103.335	140.690	0,03
Fletcher Building Ltd	110.482	NZD	287.537	444.802	0,09
Sky City Entertainment Group Ltd	112.850	NZD	170.076	190.253	0,04
Telecom Corp of New Zealand Ltd	339.303	NZD	644.066	426.887	0,09
Total Nueva Zelanda			1.330.759	1.373.146	0,28
SINGAPUR					
CapitaLand Ltd	468.975	SGD	675.580	980.224	0,20
CapitaMalls Asia Ltd	244.000	SGD	317.649	308.425	0,06
City Developments Ltd	93.000	SGD	306.923	530.388	0,11
ComfortDelgro Corp Ltd	327.000	SGD	194.528	265.254	0,06
Cosco Corp Singapore Ltd	210.000	SGD	169.553	123.318	0,03
DBS Group Holdings Ltd	313.335	SGD	1.675.172	2.385.759	0,50
Fraser and Neave Ltd	184.400	SGD	230.841	387.257	0,08
Jardine Cycle & Carriage Ltd	22.900	SGD	128.860	304.508	0,06
Keppel Corp Ltd	234.000	SGD	540.117	957.225	0,20
Neptune Orient Lines Ltd	178.500	SGD	141.862	144.795	0,03
Olam International Ltd	212.000	SGD	218.201	277.471	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp	468.480	SGD	1.291.842	2.116.914	0,44
SembCorp Industries Ltd	173.820	SGD	171.656	318.327	0,07
SembCorp Marine Ltd	143.800	SGD	141.146	262.634	0,05
Singapore Airlines Ltd	98.600	SGD	615.230	730.140	0,15
Singapore Exchange Ltd	158.000	SGD	339.718	651.049	0,14
Singapore Press Holdings Ltd	285.375	SGD	562.674	521.205	0,11
Singapore Technologies Engineering Ltd	251.000	SGD	301.594	404.711	0,08
Singapore Telecommunications Ltd	1.459.988	SGD	1.922.034	2.252.357	0,47
StarHub Ltd	110.000	SGD	118.405	117.148	0,02
United Overseas Bank Ltd	220.856	SGD	1.438.087	2.163.020	0,45
UOL Group Ltd	103.586	SGD	96.822	210.839	0,04
Wilmar International Ltd	236.000	SGD	547.502	755.178	0,16
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	262.000	SGD	154.717	157.766	0,03
Total Singapur			12.300.713	17.325.912	3,60
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			405.605.499	423.319.981	87,91
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
AUSTRALIA					
CFS Retail Property Trust	317.296	AUD	254.923	369.677	0,08
Dexus Property Group	851.072	AUD	441.413	441.290	0,09
GPT Group	1.572.037	AUD	628.583	584.332	0,12
Stockland	438.002	AUD	854.233	1.067.137	0,22
Total Australia			2.179.152	2.462.436	0,51
HONG KONG					
Link REIT	399.500	HKD	621.027	713.203	0,15
Total Hong Kong			621.027	713.203	0,15
JAPÓN					
Japan Prime Realty Investment Corp	96	JPY	185.857	139.500	0,03
Japan Real Estate Investment Corp	90	JPY	546.924	464.458	0,10
Japan Retail Fund Investment Corp	69	JPY	330.839	217.086	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nippon Building Fund Inc	94	JPY	617.389	500.703	0,10
Total Japón			1.681.009	1.321.747	0,28
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	253.184	SGD	193.088	263.335	0,05
CapitaMall Trust	378.000	SGD	246.571	331.079	0,07
Total Singapur			439.659	594.414	0,12
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			4.920.847	5.091.799	1,06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			410.526.346	428.411.781	88,97
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
JAPÓN					
Seven Bank Ltd	105	JPY	241.033	146.557	0,03
Total Japón			241.033	146.557	0,03
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			241.033	146.557	0,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			241.033	146.557	0,03
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund – SA Class	256.393	EUR	2.768.259	2.804.680	0,58
Total Irlanda			2.768.259	2.804.680	0,58
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	1.094	EUR	2.658.445	2.704.461	0,56
Fibanc Premier FI	2.763	EUR	2.661.395	2.722.087	0,57
Total España			5.319.840	5.426.548	1,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			8.088.099	8.231.228	1,71
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			8.088.099	8.231.228	1,71
TOTAL INVERSIONES			418.855.478	436.789.566	90,71

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Japón	56,01
Australia	22,37
Hong Kong	5,21
Singapur	3,72
España	1,13
Islas Bermudas	0,94
Irlanda	0,58
Nueva Zelanda	0,28
Islas Caimán	0,21
Isla de Man	0,11
Países Bajos	0,09
Islas Mauricio	0,06
Malta	-

90,71

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Sociedades de cartera y financieras	11,41
Bancos e instituciones financieras	10,08
Semiconductores para electrónica	7,72
Industria del automóvil	7,20
Minería e industrias pesadas	4,91
Inmobiliarias	4,51
Servicios públicos	4,31
Transporte	3,47
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,47
Químicas	2,89
Entidades de financiación hipotecaria	2,76
Difusión de noticias	2,55
Mecánica y maquinaria	2,54
Fondos de inversión	2,23
Estados, provincias y entes locales	1,95
Construcción y auxiliar de la construcción	1,85
Petróleo	1,79
Seguros	1,68
Electrónica y equipos electrónicos	1,63
Distribución comercial	1,56
Software para Internet	1,33
Metales no ferrosos	1,23
Equipos de oficina y ordenadores	1,08
Alimentación y destilerías	0,93
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,84
Otros servicios	0,78
Artes gráficas y edición	0,63
Ocio	0,54
Metales preciosos	0,53
Biotecnología	0,45
Textil	0,34
Neumáticos y caucho	0,33
Industria del embalaje y de contenedores	0,24
Fotografía y óptica	0,22
Bienes de consumo	0,17
Productos madereros e industria del papel	0,15
Formación sanitaria y servicios sociales	0,13
Tecnología aeroespacial	0,08
Servicios medioambientales y reciclado	0,08
Agricultura y pesca	0,06
Bienes de equipo varios	0,06
	90,71

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ARGENTINA					
Banco Macro SA	52.624	ARS	85.081	103.648	0,02
Banco Macro SA	11.900	USD	138.744	240.896	0,04
Petrobras Energia SA	8.759	USD	102.315	96.465	0,01
Telecom Argentina SA	44.028	ARS	160.037	102.044	0,01
Telecom Argentina SA	16.400	USD	149.032	190.593	0,03
Total Argentina			635.209	733.646	0,11
ISLAS BERMUDAS					
China Yurun Food Group Ltd	284.000	HKD	300.171	564.623	0,09
Cnpc Hong Kong Ltd	620.000	HKD	214.422	570.195	0,09
COSCO Pacific Ltd	289.533	HKD	294.517	254.527	0,04
Credicorp Ltd	18.267	USD	550.618	977.152	0,15
GOME Electrical Appliances Holdings Ltd	2.564.140	HKD	571.643	647.338	0,10
Huabao International Holdings Ltd	285.000	HKD	150.702	211.483	0,03
Sinofert Holdings Ltd	602.000	HKD	292.987	232.855	0,03
Total Islas Bermudas			2.375.060	3.458.173	0,53
BRASIL					
AES Tiete SA	26.900	BRL	130.698	215.241	0,03
All America Latina Logistica SA	105.900	BRL	614.988	690.598	0,11
B2W Cia Global Do Varejo	17.446	BRL	387.578	333.631	0,05
Banco Bradesco SA	397.050	BRL	3.431.312	5.778.962	0,88
Banco do Brasil SA	132.610	BRL	1.341.502	1.575.704	0,24
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	47.653	BRL	183.067	280.253	0,04
Banco Santander Brasil SA/Brazil	147.834	BRL	1.317.229	1.413.560	0,22
Bm&f Bovespa Bolsa De Valores	313.973	BRL	1.714.029	1.538.758	0,23
BR Malls Participacoes SA	57.100	BRL	515.522	491.153	0,07
Bradespar SA	60.760	BRL	946.489	936.610	0,14
Brasil Telecom SA	96.250	BRL	681.706	688.071	0,11
Braskem SA	37.952	BRL	182.427	213.786	0,03
BRF - Brasil Foods SA	84.603	BRL	1.239.936	1.535.665	0,23
Centrais Eletricas Brasileiras SA	110.376	BRL	1.175.361	1.552.814	0,23
Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar	24.529	BRL	333.629	638.071	0,10
Cia de Bebidas das Americas	38.130	BRL	1.247.477	2.661.976	0,41
Cia de Concessoes Rodoviaras	66.400	BRL	703.372	1.059.678	0,16
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	30.662	BRL	287.497	421.743	0,06
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	6.162	BRL	96.889	127.577	0,02
Cia Energetica de Minas Gerais	96.385	BRL	727.702	1.218.536	0,19
Cia Energetica de Sao Paulo	43.322	BRL	496.378	416.490	0,06
Cia Paranaense de Energia	26.249	BRL	278.014	388.979	0,06
Cia Siderurgica Nacional SA	102.736	BRL	1.591.145	2.301.721	0,35
Cia Vale do Rio Doce	919.354	BRL	11.940.188	16.664.729	2,54
Cielo SA	156.652	BRL	975.378	961.398	0,15
Cosan SA Industria e Comercio	21.831	BRL	155.639	223.592	0,03
CPFL Energia SA	23.550	BRL	358.726	332.683	0,05
Cyrela Brazil Realty SA	72.700	BRL	520.969	712.595	0,11
EDP - Energias do Brasil SA	12.670	BRL	148.489	170.064	0,03
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo SA	25.140	BRL	262.580	346.997	0,05
Empresa Brasileira de Aeronautica SA	155.739	BRL	871.554	592.543	0,09
Fertilizantes Fosfatados SA	28.100	BRL	202.617	185.495	0,03
Fibria Celulose SA	59.940	BRL	1.014.203	937.399	0,14
Gafisa SA	38.400	BRL	430.461	433.848	0,07
Gerdau SA	191.800	BRL	1.526.090	2.168.151	0,33
Global Village Telecom Holding SA	23.263	BRL	331.708	521.097	0,08
Hypermarcas SA	22.900	BRL	367.202	366.469	0,06
Investimentos Itau SA	583.508	BRL	2.076.047	2.766.350	0,42
Itau Unibanco Holding SA	529.587	BRL	4.805.980	8.197.436	1,25
JBS SA	106.882	BRL	253.974	398.531	0,06
Klabin SA	117.800	BRL	163.151	250.254	0,04

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
LLX Logistica SA	94.400	BRL	382.589	381.826	0,06
Localiza Rent A CAR	40.900	BRL	320.584	316.135	0,05
Lojas Americanas SA	169.250	BRL	807.238	1.051.579	0,16
Marfrig Alimentos SA	68.400	BRL	528.624	523.222	0,08
Metalurgica Gerdau SA	75.060	BRL	1.017.716	1.048.636	0,16
MRV Engenharia e Participacoes SA	54.987	BRL	226.173	310.185	0,05
Natura Cosméticos SA	44.600	BRL	329.399	647.893	0,10
NET Servicios de Comunicacao SA	49.375	BRL	400.244	474.089	0,07
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	320.000	BRL	1.084.611	2.189.213	0,33
PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	72.300	BRL	491.527	501.857	0,08
Petroleo Brasileiro SA	1.416.372	BRL	16.498.693	21.973.946	3,36
Porto Seguro SA	31.300	BRL	253.332	252.827	0,04
Redecard SA	87.359	BRL	976.733	1.013.556	0,15
Rossi Residencial SA	56.400	BRL	329.342	345.233	0,05
Souza Cruz SA	21.422	BRL	268.588	495.027	0,08
Suzano Papel e Celulose SA	48.490	BRL	458.558	397.693	0,06
Tam SA	34.100	BRL	415.018	521.283	0,08
Tele Norte Leste Participacoes SA	84.330	BRL	1.204.818	1.280.858	0,20
Telemar Norte Leste SA	5.170	BRL	189.471	128.675	0,02
Tim Participacoes SA	148.721	BRL	275.455	304.638	0,05
Tractebel Energia SA	39.330	BRL	338.167	338.774	0,05
Ultrapar Participacoes SA	21.200	BRL	459.563	679.461	0,10
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	92.640	BRL	1.612.462	1.838.338	0,28
Vivo Participacoes SA	41.082	BRL	315.444	895.428	0,14
Total Brasil			75.213.252	100.619.580	15,35
ISLAS CAIMÁN					
Agile Property Holdings Ltd	558.000	HKD	284.391	556.443	0,09
Alibaba.com Ltd	354.000	HKD	497.275	576.438	0,09
Belle International Holdings Ltd	851.000	HKD	479.978	692.098	0,11
China Dongxiang Group Co	766.000	HKD	248.727	402.651	0,06
China High Speed Transmission Equipment Group Co Ltd	208.000	HKD	274.277	349.575	0,05
China Mengniu Dairy Co Ltd	299.000	HKD	475.831	735.979	0,11
China Resources Land Ltd	586.000	HKD	629.351	893.983	0,14
China Zhongwang Holdings Ltd	318.800	HKD	249.772	166.716	0,03
Country Garden Holdings Co Ltd	1.387.000	HKD	725.577	358.913	0,05
Hengan International Group Co Ltd	167.197	HKD	368.833	854.004	0,13
Li Ning Co Ltd	206.000	HKD	304.557	532.137	0,08
Parkson Retail Group Ltd	426.500	HKD	274.284	515.294	0,08
Renhe Commercial Holdings Co Ltd	2.602.000	HKD	377.553	405.868	0,06
Shimao Property Holdings Ltd	541.500	HKD	789.107	688.413	0,11
Tencent Holdings Ltd	229.400	HKD	1.203.147	3.414.852	0,52
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	430.000	HKD	429.784	743.615	0,11
Want Want China Holdings Ltd	688.000	HKD	231.722	332.495	0,05
Xiniao Gas Holdings Ltd	152.000	HKD	253.169	271.630	0,04
Total Islas Caimán			8.097.335	12.491.104	1,91
CHILE					
Banco Santander Chile SA	14.097	USD	403.682	629.195	0,10
CAP SA	19.600	CLP	243.390	403.820	0,06
Centros Comerciales Sudamericanos SA	226.600	CLP	336.158	537.103	0,08
Cia Cervecerias Unidas SA	15.534	USD	348.366	422.756	0,06
Empresa Nacional de Electricidad SA/Chile	39.102	USD	942.474	1.386.247	0,21
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	31.800	CLP	263.875	321.458	0,05
Empresas CMPC SA	29.590	CLP	416.154	822.444	0,13
Empresas COPEC SA	117.800	CLP	756.620	1.237.648	0,19
Enerjis SA	75.922	USD	738.812	1.210.420	0,19
Lan Airlines SA	45.660	USD	342.110	537.665	0,08
SACI Falabella	50.200	CLP	169.305	207.395	0,03
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	24.540	USD	62.474	651.723	0,10
Total Chile			5.023.420	8.367.874	1,28
CHINA					
Air China Ltd	618.300	HKD	198.544	334.489	0,05
Aluminum Corp of China Ltd	1.008.000	HKD	650.893	773.431	0,12
Angang Steel Co Ltd	366.360	HKD	340.348	558.247	0,09
Anhui Conch Cement Co Ltd	140.000	HKD	406.465	617.891	0,09
Bank of China Ltd	14.632.000	HKD	4.040.728	5.369.446	0,82
Bank of Communications Co Ltd	1.543.000	HKD	884.345	1.225.669	0,19
Beijing Capital International Airport Co Ltd	466.000	HKD	317.791	210.922	0,03
Byd Co Ltd	194.200	HKD	259.145	1.164.400	0,18

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
China BlueChemical Ltd	390.000	HKD	153.067	162.809	0,02
China Citic Bank	1.270.000	HKD	550.325	748.881	0,11
China Coal Energy Co	879.000	HKD	953.933	1.106.383	0,17
China Communications Construction Co Ltd	1.204.000	HKD	1.218.337	789.209	0,12
China Communications Services Corp Ltd	480.000	HKD	239.293	163.160	0,03
China Construction Bank Corp	11.531.900	HKD	5.060.060	6.737.631	1,03
China Cosco Holdings Co Ltd	627.300	HKD	620.275	529.398	0,08
China International Marine Containers Co Ltd	328.488	HKD	194.181	287.291	0,04
China Life Insurance Co Ltd	1.905.000	HKD	3.650.499	6.475.416	0,99
China Merchants Bank Co Ltd	889.380	HKD	1.493.761	1.590.964	0,24
China Minsheng Banking Corp Ltd	587.500	HKD	466.203	452.903	0,07
China National Building Material Co Ltd	336.000	HKD	481.312	479.872	0,07
China Oilfield Services Ltd	432.000	HKD	451.666	357.178	0,05
China Petroleum & Chemical Corp	4.082.000	HKD	1.857.541	2.499.045	0,38
China Railway Construction Corp	508.500	HKD	485.716	450.229	0,07
China Railway Group Ltd	1.283.500	HKD	759.972	692.036	0,11
China Shenhua Energy Co Ltd	826.000	HKD	1.878.671	2.755.581	0,42
China Shipping Container Lines Co Ltd	1.168.600	HKD	240.783	284.486	0,04
China Shipping Development Co Ltd	254.000	HKD	267.612	263.826	0,04
China South Locomotive and Rolling Stock Corp	648.000	HKD	273.883	316.669	0,05
China Telecom Corp Ltd	3.714.000	HKD	1.128.205	1.064.879	0,16
China Vanke Co Ltd	370.980	HKD	300.917	319.772	0,05
Dongfang Electric Corp Ltd	55.200	HKD	161.015	201.819	0,03
Dongfeng Motor Group Co Ltd	806.000	HKD	268.235	805.204	0,12
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	332.000	HKD	600.223	401.719	0,06
Harbin Power Equipment Co Ltd	190.000	HKD	194.586	118.547	0,02
Huaneng Power International Inc	1.208.000	HKD	540.826	470.524	0,07
Industrial & Commercial Bank of China	11.909.000	HKD	5.201.472	6.818.367	1,04
Inner Mongolia Yitai Coal Co	81.100	USD	399.927	488.608	0,07
Jiangsu Expressway Co Ltd	374.000	HKD	166.939	226.606	0,03
Jiangxi Copper Co Ltd	468.000	HKD	328.714	762.914	0,12
Maanshan Iron & Steel	544.000	HKD	174.856	274.675	0,04
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	545.000	HKD	649.788	603.429	0,09
PetroChina Co Ltd	5.520.000	HKD	3.785.541	4.598.778	0,70
PICC Property & Casualty Co Ltd	712.000	HKD	280.587	437.820	0,07
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	317.000	HKD	1.090.241	1.877.829	0,29
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	100.000	HKD	175.887	232.622	0,04
Shanghai Electric Group Co Ltd	754.000	HKD	224.581	244.060	0,04
Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co Ltd	163.700	USD	179.155	217.832	0,03
Shanghai Zhenhua Port Machinery Co	292.760	USD	243.265	173.801	0,03
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	718.000	HKD	131.455	199.391	0,03
Tsingtao Brewery Co Ltd	82.000	HKD	131.290	303.869	0,05
Weichai Power Co Ltd	41.000	HKD	190.348	231.969	0,04
Yantai Changyu Pioneer Wine Co	43.900	HKD	194.733	264.763	0,04
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	478.000	HKD	317.339	732.670	0,11
Zhejiang Expressway Co Ltd	308.000	HKD	114.575	196.337	0,03
Zijin Mining Group Co Ltd	1.219.000	HKD	471.842	808.934	0,12
ZTE Corp	73.996	HKD	114.161	313.239	0,05
Total China			46.156.052	60.788.439	9,27
COLOMBIA					
BanColombia SA	12.000	COP	73.372	95.142	0,01
BanColombia SA	34.210	USD	482.734	1.075.506	0,16
Cementos Argos SA	53.866	COP	139.405	199.328	0,03
Ecopetrol SA	1.198.525	COP	876.247	1.020.477	0,16
Grupo Nacional de Chocolates SA	5.594	COP	27.097	40.251	0,01
Interconexion Electrica SA	40.632	COP	97.426	180.706	0,03
Inversiones Argos SA	56.831	COP	255.972	369.972	0,06
Suramericana de Inversiones SA	24.062	COP	153.694	202.319	0,03
Total Colombia			2.105.947	3.183.701	0,49
REPÚBLICA CHECA					
CEZ	40.926	CZK	1.353.253	1.338.915	0,20
Komerční Banka AS	3.871	CZK	452.750	575.898	0,09
Telefonica O2 Czech Republic AS	30.886	CZK	572.178	488.853	0,08
Total República Checa			2.378.181	2.403.666	0,37
EGIPTO					
Commercial International Bank	65.286	EGP	326.134	452.099	0,07
Egypt Kuwait Holding Co	146.233	USD	245.951	198.372	0,03
Egyptian Co for Mobile Services	9.266	EGP	194.803	283.481	0,04

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	79.249	EGP	418.071	255.611	0,04
EL Ezz Aldekhela Steel Alexandria	443	EGP	66.386	42.736	0,01
El Ezz Steel Co	64.547	EGP	215.191	142.551	0,02
EISwedey Cables Holding Co	6.591	EGP	89.861	56.150	0,01
Orascom Construction Industries	23.028	EGP	776.184	744.510	0,11
Orascom Telecom Holding SAE	132.730	EGP	669.677	422.697	0,07
Telecom Egypt	88.570	EGP	182.775	203.054	0,03
Total Egipto			3.185.033	2.801.261	0,43
HONG KONG					
Beijing Enterprises Holdings Ltd	145.000	HKD	448.958	728.860	0,11
Chaoda Modern Agriculture	836.402	HKD	505.855	622.912	0,09
China Agri-Industries Holdings Ltd	353.000	HKD	156.759	318.278	0,05
China Everbright Ltd	182.000	HKD	173.385	309.489	0,05
China Merchants Holdings International Co Ltd	281.647	HKD	540.705	632.319	0,10
China Mobile Ltd	1.569.000	HKD	12.483.791	9.952.184	1,52
China Overseas Land & Investment Ltd	1.150.773	HKD	1.023.368	1.687.103	0,26
China Resources Enterprise	330.000	HKD	551.641	818.235	0,12
China Resources Power Holdings Co	486.200	HKD	637.030	666.331	0,10
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	259.600	HKD	459.555	579.310	0,09
China Travel International Inv HK	648.000	HKD	137.880	136.717	0,02
China Unicom Hong Kong Ltd	1.521.270	HKD	1.819.885	1.379.862	0,21
Citic Pacific Ltd	370.000	HKD	956.056	688.895	0,10
Cnooc Ltd	4.626.895	HKD	3.531.114	4.972.757	0,76
Denway Motors Ltd	1.658.000	HKD	386.894	731.012	0,11
Fushan International Energy Group Ltd	736.000	HKD	362.618	499.694	0,08
Guangdong Investment Ltd	622.000	HKD	167.708	251.246	0,04
Lenovo Group Ltd	1.225.000	HKD	574.687	525.744	0,08
Shanghai Industrial Holdings Ltd	183.100	HKD	448.370	645.500	0,10
Sino-Ocean Land Holdings Ltd	980.813	HKD	443.333	627.879	0,09
Total Hong Kong			25.809.592	26.774.327	4,08
HUNGRÍA					
Magyar Telekom Telecommunications Plc	127.986	HUF	569.329	338.855	0,05
MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	13.380	HUF	790.559	862.560	0,13
OTP Bank Nyrt	71.632	HUF	1.348.487	1.439.468	0,22
Richter Gedeon Nyrt	3.546	HUF	382.115	559.142	0,09
Total Hungría			3.090.490	3.200.025	0,49
INDIA					
Axis Bank Ltd	39.000	INR	447.956	572.553	0,09
Bharat Heavy Electricals Ltd	29.290	INR	726.699	1.035.769	0,16
DLF Ltd	103.657	INR	594.757	567.137	0,09
Dr Reddys Laboratories Ltd	22.400	USD	171.343	382.496	0,06
GAIL India Ltd	83.500	INR	315.208	513.623	0,08
Grasim Industries Ltd	3.338	USD	23.877	122.587	0,02
Grasim Industries Ltd	9.630	INR	198.474	353.665	0,05
HDFC Bank Ltd	5.300	USD	81.978	480.043	0,07
HDFC Bank Ltd	29.800	INR	435.494	754.484	0,12
Hero Honda Motors Ltd	16.200	INR	223.890	413.367	0,06
Hindalco Industries Ltd	47.000	USD	83.349	112.420	0,02
Hindalco Industries Ltd	137.900	INR	166.864	329.851	0,05
Hindustan Unilever LTD	162.370	INR	576.447	646.332	0,10
Housing Development Finance Corp	20.000	INR	558.185	800.970	0,12
ICICI Bank Ltd	10.400	INR	82.607	136.875	0,02
ICICI Bank Ltd	64.714	USD	966.197	1.710.955	0,26
Idea Cellular Ltd	152.576	INR	175.840	134.547	0,02
Infosys Technologies Ltd	33.672	USD	842.089	1.311.703	0,20
Infosys Technologies Ltd	51.000	INR	1.179.799	1.968.318	0,30
Infrastructure Development Finance Co Ltd	204.951	INR	354.688	474.139	0,07
ITC Ltd	48.800	INR	147.061	183.012	0,03
ITC Ltd	148.500	USD	236.525	556.901	0,08
Jaiprakash Associates Ltd	241.050	INR	331.907	512.757	0,08
Jindal Steel & Power Ltd	88.800	INR	352.128	945.665	0,14
Larsen & Toubro Ltd	17.320	USD	296.889	434.665	0,07
Larsen & Toubro Ltd	21.600	INR	352.689	537.504	0,08
Mahindra & Mahindra Ltd	16.000	INR	143.531	254.759	0,04
Mahindra & Mahindra Ltd	27.540	USD	203.128	442.920	0,07
Maruti Suzuki India Ltd	18.000	INR	418.869	422.852	0,06
NTPC Ltd	231.519	INR	640.058	806.779	0,12

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Oil & Natural Gas Corp Ltd	53.875	INR	687.558	946.474	0,14
Ranbaxy Laboratories Ltd	23.648	USD	136.609	180.407	0,03
Reliance Capital Ltd	1.840	USD	-	23.503	-
Reliance Capital Ltd	28.800	INR	449.042	367.879	0,06
Reliance Communications Ltd	65.724	USD	-	171.315	0,03
Reliance Communications Ltd	94.300	INR	317.933	245.804	0,04
Reliance Energy Ltd	20.800	INR	242.669	357.930	0,05
Reliance Industries Ltd	47.924	USD	437.787	1.560.270	0,24
Reliance Industries Ltd	163.950	INR	2.220.886	2.639.059	0,40
Sesa Goa Ltd	96.975	INR	529.455	596.293	0,09
State Bank of India Ltd	2.682	USD	34.425	177.150	0,03
State Bank of India Ltd	10.300	INR	232.393	342.717	0,05
Sterlite Industries India Ltd	81.650	INR	750.712	1.050.718	0,16
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	20.300	INR	398.648	460.151	0,07
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	206.500	IDR	239.799	264.052	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	92.004	INR	578.522	1.022.244	0,16
Tata Motors Ltd	18.300	USD	64.459	216.130	0,03
Tata Motors Ltd	19.000	INR	110.954	223.428	0,03
Tata Power Co Ltd	12.600	INR	187.210	256.198	0,04
Tata Steel Ltd	40.150	INR	340.965	369.254	0,06
Unitech Ltd	316.971	INR	424.143	392.130	0,06
Wipro Ltd	30.200	INR	144.124	307.810	0,05
Wipro Ltd	23.772	USD	154.314	372.180	0,06
Total India			20.011.133	30.462.744	4,65
INDONESIA					
Adaro Energy PT	2.253.000	IDR	274.474	288.927	0,04
Aneka Tambang Tbk PT	852.500	IDR	206.836	139.026	0,02
Astra Agro Lestari Tbk PT	102.000	IDR	200.511	172.013	0,03
Bank Central Asia Tbk PT	3.299.000	IDR	508.459	1.186.054	0,18
Bank Danamon Indonesia Tbk PT	749.730	IDR	173.250	252.870	0,04
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.987.000	IDR	319.350	692.271	0,11
Bank Rakyat Indonesia	1.503.500	IDR	453.692	852.600	0,13
Bumi Resources Tbk PT	4.931.500	IDR	1.090.028	886.485	0,13
Indo Tambangraya Megah PT	28.500	IDR	57.308	67.182	0,01
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	379.000	IDR	230.472	384.893	0,06
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	959.394	IDR	134.951	252.468	0,04
Indosat Tbk PT	252.500	IDR	92.892	88.439	0,01
International Nickel Indonesia Tbk PT	507.500	IDR	273.610	137.312	0,02
Lippo Karawaci Tbk PT	2.831.000	IDR	143.510	107.026	0,02
Perusahaan Gas Negara PT	2.839.000	IDR	378.576	820.749	0,12
PT Astra International Tbk	550.895	IDR	487.551	1.417.029	0,22
Semen Gresik Persero Tbk PT	379.110	IDR	69.557	212.174	0,03
Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	2.579.704	IDR	1.104.886	1.807.100	0,28
Unilever Indonesia Tbk PT	396.000	IDR	166.535	324.368	0,05
United Tractors Tbk PT	504.166	IDR	291.726	579.276	0,09
Total Indonesia			6.658.174	10.668.262	1,63
ISLA DE MAN					
Genting International Plc	40.496	SGD	8.560	25.393	-
Total Isla de Man			8.560	25.393	-
ISRAEL					
Bank Hapoalim BM	273.262	ILS	647.171	829.256	0,13
Bank Leumi Le-Israel BM	299.927	ILS	755.585	961.600	0,15
Bezeq Israeli Telecommunication Corp Ltd	290.783	ILS	387.046	500.720	0,08
Cellcom Israel Ltd	3.000	ILS	49.337	67.256	0,01
Cellcom Israel Ltd	5.712	USD	118.664	128.052	0,02
Check Point Software Technologies	43.844	USD	1.394.271	1.050.649	0,16
Delek Group Ltd	1.256	ILS	148.649	178.975	0,03
Delek Real Estate Ltd	1	ILS	1	1	-
Discount Investment Corp	7.040	ILS	141.046	115.905	0,02
Elbit Systems Ltd	6.448	ILS	180.602	295.414	0,04
Israel Chemicals Ltd	129.113	ILS	957.976	1.173.536	0,18
Israel Corp Ltd	539	ILS	310.250	273.773	0,04
Israel Discount Bank Ltd	125.170	ILS	139.753	212.078	0,03
Makhteshim-Agan Industries Ltd	66.783	ILS	237.787	229.012	0,03
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	31.654	ILS	125.332	206.358	0,03
Nice Systems Ltd	19.431	ILS	324.270	428.814	0,06
Ormat Industries	10.602	ILS	94.729	66.849	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Partner Communications	22.889	ILS	268.019	325.779	0,05
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	232.960	ILS	6.439.979	9.040.927	1,38
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	4.300	USD	149.824	168.019	0,03
Total Israel			12.870.291	16.252.973	2,48
LUXEMBURGO					
Reinet Investments SCA	1	ZAR	-	1	-
Tenaris SA	5.000	EUR	50.863	73.471	0,01
Total Luxemburgo			50.863	73.472	0,01
MALASIA					
AirAsia Bhd	257.200	MYR	59.811	70.868	0,01
Alliance Financial Group Bhd	185.500	MYR	85.489	103.360	0,02
AMMB Holdings Bhd	487.008	MYR	302.743	499.978	0,08
Asiatic Development BHD	55.700	MYR	75.623	70.826	0,01
Axiata Group Bhd	657.373	MYR	273.484	406.538	0,06
Berjaya Sports Toto Bhd	222.267	MYR	178.437	197.338	0,03
British American Tobacco Malaysia Bhd	37.769	MYR	320.060	329.008	0,05
Bumiputra-Commerce Holdings Bhd	518.750	MYR	836.379	1.367.941	0,21
Bursa Malaysia Bhd	74.300	MYR	94.013	121.318	0,02
Digi.Com Bhd	89.500	MYR	416.880	395.300	0,06
Gamuda Bhd	394.300	MYR	223.261	207.632	0,03
Genting Bhd	575.545	MYR	577.778	861.054	0,13
Hong Leong Bank Bhd	122.800	MYR	135.320	203.768	0,03
Hong Leong Financial Group Bhd	66.003	MYR	50.661	101.304	0,01
IGB Corp Bhd	225.600	MYR	61.753	93.012	0,01
IJM Corp Bhd	270.060	MYR	203.125	244.180	0,04
IOI Corp Bhd	1.072.969	MYR	925.069	1.197.902	0,18
KLCC Property Holdings Bhd	119.200	MYR	61.573	84.178	0,01
Kuala Lumpur Kepong Bhd	120.160	MYR	282.975	402.698	0,06
Lafarge Malayan Cement Berhad	84.500	MYR	72.149	108.826	0,02
Malayan Banking Bhd	940.057	MYR	1.200.403	1.314.291	0,20
Malaysian Airline System Bhd	102.433	MYR	73.958	60.839	0,01
Maxis Bhd	490.700	MYR	502.498	538.822	0,08
MISC Bhd	299.246	MYR	455.682	518.541	0,08
MMC Corp Bhd	245.164	MYR	109.100	119.592	0,02
Parkson Holdings Bhd	176.245	MYR	174.615	191.011	0,03
Petronas Dagangan Bhd	63.360	MYR	51.591	112.766	0,02
Petronas Gas Bhd	129.800	MYR	269.651	262.010	0,04
PLUS Expressways Bhd	383.500	MYR	227.306	254.387	0,04
PPB Group Bhd	142.666	MYR	217.730	465.894	0,07
Public Bank BHD	8.102	MYR	-	18.422	-
Public Bank Bhd	251.382	MYR	435.871	567.461	0,09
Resorts World Bhd	778.370	MYR	427.838	449.593	0,07
RHB Capital Bhd	105.805	MYR	84.075	115.101	0,02
Sime Darby Bhd	784.598	MYR	1.166.905	1.439.640	0,22
SP Setia Bhd	211.400	MYR	142.888	159.099	0,02
SRI Hartamas Bhd*	75.000	MYR	10.763	-	-
Telekom Malaysia Bhd	258.166	MYR	482.615	160.711	0,02
Tenaga Nasional Bhd	511.244	MYR	905.469	866.070	0,13
UMW Holdings Bhd	134.450	MYR	141.623	174.254	0,03
YTL Corp Bhd	202.988	MYR	278.330	303.269	0,05
YTL Power International Bhd	576.740	MYR	236.151	264.856	0,04
Total Malasia			12.831.645	15.423.658	2,35
MÉXICO					
Alfa SAB de CV	74.378	MXN	244.858	323.360	0,05
America Movil SAB de CV	4.793.874	MXN	5.781.615	7.902.374	1,21
Carso Global Telecom SAB de CV	184.750	MXN	583.257	589.863	0,09
Cemex SAB de CV	2.394.230	MXN	2.852.592	2.023.467	0,31
Coca-Cola Femsa SAB de CV	62.900	MXN	202.952	292.023	0,04
Desarrolladora Homex SAB de CV	57.300	MXN	359.016	227.221	0,04
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	573.207	MXN	1.285.921	1.924.542	0,29
Grupo Aeroportuario del Pacifico SA de CV	121.300	MXN	310.648	268.754	0,04
Grupo Bimbo SAB de CV	86.647	MXN	275.950	409.804	0,06
Grupo Carso SAB de CV	149.255	MXN	325.440	325.967	0,05
Grupo Elektra SA de CV	19.060	MXN	367.903	667.912	0,10
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	376.536	MXN	679.634	954.680	0,15
Grupo Financiero Inbursa SA	167.915	MXN	388.562	353.204	0,05
Grupo Iusacell SA de CV	9	MXN	-	27	-
Grupo Mexico SAB de CV	1.021.816	MXN	889.584	1.650.399	0,25

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Grupo Modelo SAB de CV	138.958	MXN	389.897	542.085	0,08
Grupo Televisa SA	626.762	MXN	1.799.218	1.828.907	0,28
Industrias Penoles SAB de CV	25.386	MXN	299.372	397.888	0,06
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	144.766	MXN	423.541	443.871	0,07
Mexichem SAB de CV	241.812	MXN	145.370	329.580	0,05
Telefonos de Mexico SAB de CV	1.407.108	MXN	1.343.492	827.538	0,13
Telmex Internacional SAB de CV	1.357.308	MXN	262.789	846.319	0,13
Urbi Desarrollos Urbanos SAB DE CV	128.900	MXN	194.506	201.969	0,03
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	754.812	MXN	1.517.534	2.450.439	0,37
Total México			20.923.651	25.782.193	3,93
MARRUECOS					
Attijariwafa Bank	7.880	MAD	201.426	184.485	0,03
Maroc Telecom	8.710	EUR	132.855	105.130	0,01
Maroc Telecom	37.619	MAD	479.524	453.325	0,07
ONA SA	1.213	MAD	176.802	141.349	0,02
Total Marruecos			990.607	884.289	0,13
* Excluida de negociación, por lo que no hay precio cotizado y por lo tanto se valora en cero.					
PERÚ					
Cia de Minas Buenaventura SA	25.100	USD	495.302	579.190	0,09
Cia de Minas Buenaventura SA	27.058	PEN	157.294	630.352	0,09
Total Perú			652.596	1.209.542	0,18
FILIPINAS					
Ayala Corp	44.153	PHP	244.055	202.021	0,03
Ayala Land Inc	1.407.404	PHP	214.663	239.487	0,04
Banco de Oro Unibank Inc	168.000	PHP	117.541	99.102	0,02
Bank of the Philippine Islands	359.248	PHP	240.063	260.823	0,04
Energy Development Corp	1.481.250	PHP	105.790	105.302	0,02
Globe Telecom Inc	9.742	PHP	124.805	134.828	0,02
Manila Electric Co	114.063	PHP	129.369	353.678	0,05
Metropolitan Bank & Trust	133.140	PHP	89.289	90.621	0,01
Philippine Long Distance Telephone Co	11.996	PHP	319.330	475.388	0,07
SM Investments Corp	54.880	PHP	218.845	269.779	0,04
SM Prime Holdings Inc	929.872	PHP	103.378	137.835	0,02
Total Filipinas			1.907.128	2.368.864	0,36
POLONIA					
Asseco Poland SA	16.073	PLN	274.944	246.530	0,04
Bank Handlowy w Warszawie SA	8.548	PLN	104.018	147.241	0,02
Bank Millennium SA	105.107	PLN	241.587	122.309	0,02
Bank Pekao SA	31.670	PLN	1.194.146	1.248.109	0,19
Bank Zachodni WBK SA	5.612	PLN	164.343	260.677	0,04
BRE Bank SA	2.834	PLN	184.279	179.289	0,03
Cyfrowy Polsat SA	25.599	PLN	96.604	83.978	0,01
Getin Holding SA	81.869	PLN	266.796	177.266	0,03
Globe Trade Centre SA	30.005	PLN	234.535	188.661	0,03
Grupa Lotos SA	13.293	PLN	125.084	102.749	0,02
KGHM Polska Miedz SA	31.609	PLN	589.995	815.940	0,12
PBG SA	2.422	PLN	184.949	122.170	0,02
Polska Grupa Energetyczna SA	60.000	PLN	362.708	352.003	0,05
Polski Koncern Naftowy Orlen	82.111	PLN	731.091	674.411	0,10
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo SA	301.251	PLN	346.230	282.048	0,04
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	170.748	PLN	1.531.945	1.549.067	0,24
Telekomunikacja Polska SA	174.017	PLN	1.026.724	668.116	0,10
TVN SA	35.766	PLN	114.898	123.648	0,02
Total Polonia			7.774.876	7.344.212	1,12
RUSIA					
Gazprom OAO	629.875	USD	17.524.324	10.641.060	1,62
Lukoil	122.202	USD	4.892.504	4.785.198	0,73
Mechel	49.447	USD	770.287	660.400	0,10
MMC Norilsk Nickel	216.613	USD	2.088.010	2.143.258	0,33
Mobile Telesystems OJSC	51.022	USD	1.954.000	1.747.114	0,27
NovaTek OAO	25.813	USD	1.048.707	1.159.432	0,18
Novolipetsk Steel OJSC	19.194	USD	313.765	401.033	0,06
Pharmstandard Okt	18.472	USD	286.160	250.323	0,04
Polyus Gold Co	37.580	USD	408.456	733.153	0,11
Rosneft Oil Co	330.257	USD	1.967.648	1.919.052	0,29
Sberbank	993.378	USD	1.173.746	1.854.639	0,28

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Sberbank	12.047	EUR	2.368.314	2.361.212	0,36
Severstal	73.964	USD	737.299	475.819	0,07
Sistema JSFC	32.708	USD	433.930	494.650	0,08
Surgutneftegaz	300.133	USD	1.337.860	1.544.925	0,24
Tatneft	64.915	USD	562.143	1.314.550	0,20
TMK OAO	14.382	USD	364.022	172.874	0,03
Vimpel-Communications	87.737	USD	1.164.793	1.143.569	0,17
VTB Bank OJSC	247.883	USD	1.252.440	800.797	0,12
Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	17.212	USD	188.766	257.560	0,04
Total Rusia			40.837.174	34.860.618	5,32
SUDÁFRICA					
ABSA Group Ltd	82.781	ZAR	807.976	1.000.295	0,15
African Bank Investments Ltd	206.130	ZAR	445.888	568.618	0,09
African Rainbow Minerals Ltd	26.923	ZAR	381.285	443.316	0,07
Anglo Platinum Ltd	15.217	ZAR	933.709	1.134.882	0,17
AngloGold Ashanti Ltd	76.895	ZAR	1.679.813	2.179.392	0,33
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	56.539	ZAR	172.961	390.581	0,06
Aveng Ltd	105.147	ZAR	356.656	397.018	0,06
Bidvest Group Ltd	73.080	ZAR	581.618	877.055	0,13
Exxaro Resources Ltd	29.751	ZAR	257.222	284.357	0,04
FirstRand Ltd	721.793	ZAR	938.129	1.239.738	0,19
Foschini Ltd	61.646	ZAR	175.054	347.106	0,05
Gold Fields Ltd	174.636	ZAR	1.429.175	1.594.783	0,24
Growthpoint Properties Ltd	683.705	ZAR	774.067	899.340	0,14
Harmony Gold Mining Co Ltd	92.112	ZAR	802.138	645.043	0,10
Impala Platinum Holdings Ltd	137.403	ZAR	2.141.465	2.600.559	0,40
Imperial Holdings Ltd	44.084	ZAR	287.614	365.865	0,05
Investec Ltd	54.913	ZAR	241.967	276.457	0,04
Kumba Iron Ore Ltd	22.846	ZAR	414.983	650.754	0,10
Liberty Holdings Ltd	48.128	ZAR	334.413	314.259	0,05
Massmart Holdings Ltd	52.373	ZAR	281.358	442.935	0,07
MTN Group Ltd	382.664	ZAR	3.204.470	4.193.766	0,64
Murray & Roberts Holdings Ltd	78.327	ZAR	377.573	335.035	0,05
Naspers Ltd	98.172	ZAR	1.159.114	2.730.409	0,42
Nedbank Group Ltd	43.693	ZAR	484.019	508.578	0,08
Network Healthcare Holdings Ltd	307.187	ZAR	174.192	395.350	0,06
Northam Platinum Ltd	42.260	ZAR	218.737	193.520	0,03
Pick'n Pay Stores Ltd	62.692	ZAR	136.976	243.834	0,04
Pretoria Portland Cement Co Ltd	124.431	ZAR	292.418	404.950	0,06
Remgro Ltd	114.289	ZAR	1.766.224	962.576	0,15
Reunert Ltd	47.756	ZAR	186.683	263.022	0,04
RMB Holdings Ltd	182.387	ZAR	469.746	498.289	0,07
Sanlam Ltd	574.229	ZAR	841.134	1.233.535	0,19
Sappi Ltd	130.041	ZAR	488.057	436.252	0,07
Sasol Ltd	149.479	ZAR	3.786.961	4.187.091	0,64
Shoprite Holdings Ltd	104.339	ZAR	265.007	645.356	0,10
Standard Bank Group Ltd	299.940	ZAR	1.815.299	2.883.823	0,44
Steinhoff International Holdings Ltd	354.853	ZAR	468.248	685.045	0,10
Telkom SA Ltd	76.299	ZAR	729.103	265.709	0,04
Tiger Brands Ltd	44.078	ZAR	429.306	709.106	0,11
Truworths International Ltd	108.790	ZAR	212.265	445.262	0,07
Vodacom Group Pty Ltd	91.408	ZAR	78.252	471.867	0,07
Woolworths Holdings Ltd/South Africa	173.279	ZAR	108.448	290.242	0,04
Total Sudáfrica			31.129.723	39.634.970	6,04
COREA DEL SUR					
Amorepacific Corp	856	KRW	192.236	480.228	0,07
Cheil Industries Inc	13.467	KRW	287.711	457.031	0,07
CJ CheilJedang Corp	1.636	KRW	147.296	201.940	0,03
Daegu Bank	32.080	KRW	245.581	331.428	0,05
Daelim Industrial Co	7.120	KRW	294.914	355.820	0,05
Daewoo Corp*	3.764	KRW	21.093	-	-
Daewoo Engineering & Construction Co Ltd	22.770	KRW	157.858	175.065	0,03
Daewoo International Corp	12.931	KRW	336.536	257.091	0,04
Daewoo Securities Co Ltd	41.729	KRW	490.613	495.030	0,08
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	26.360	KRW	503.924	277.083	0,04
DC Chemical Co Ltd	3.350	KRW	669.281	439.666	0,07
Dongbu Insurance Co Ltd	10.760	KRW	289.585	209.404	0,03
Dongkuk Steel Mill Co Ltd	8.669	KRW	149.661	140.592	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Doosan Corp	2.430	KRW	208.812	139.246	0,02
Doosan Heavy Industries and Construction Co Ltd	9.199	KRW	579.610	448.114	0,07
Doosan Infracore Co Ltd	18.600	KRW	205.891	182.666	0,03
GS Engineering & Construction Corp	8.410	KRW	389.620	548.091	0,08
GS Holdings Corp	12.880	KRW	374.168	261.493	0,04
Hana Financial Group Inc	49.370	KRW	883.392	975.631	0,15
Hanjin Heavy Industries & Construction Co Ltd	10.691	KRW	160.698	145.450	0,02
Hanjin Shipping Co Ltd	2.972	KRW	53.533	24.457	-
Hankook Tire Co Ltd	21.526	KRW	119.313	329.709	0,05
Hanwha Chem Corp	25.792	KRW	158.084	209.144	0,03
Hanwha Corp	11.521	KRW	383.059	330.784	0,05
Hite Brewery Co Ltd	1.337	KRW	111.342	136.523	0,02
Honam Petrochemical Corp	3.225	KRW	117.605	198.555	0,03
Hynix Semiconductor Inc	130.360	KRW	1.790.817	1.812.684	0,28
Hyosung Corp	6.110	KRW	242.535	312.685	0,05
Hyundai Department Store Co Ltd	3.772	KRW	127.263	254.889	0,04
Hyundai Development Co	15.530	KRW	399.896	352.140	0,05
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	16.880	KRW	639.207	718.862	0,11
Hyundai Heavy Industries	9.730	KRW	1.375.734	1.014.003	0,15
Hyundai Mipo Dockyard	3.070	KRW	298.208	189.934	0,03
Hyundai Mobis	15.930	KRW	681.153	1.636.208	0,25
Hyundai Motor Co	50.416	KRW	1.611.438	3.151.189	0,48
Hyundai Securities Co	36.367	KRW	348.333	323.293	0,05
Hyundai Steel Co	14.391	KRW	589.033	747.711	0,11
Industrial Bank Of Korea	48.650	KRW	478.828	409.108	0,06
Kangwon Land Inc	27.845	KRW	285.291	275.967	0,04
KB Financial Group Inc	2	USD	28	71	-
KB Financial Group Inc	83.591	KRW	2.690.924	2.997.510	0,46
KCC Corp	1.488	KRW	251.679	332.039	0,05
Kia Motors Corp	49.125	KRW	369.075	591.621	0,09
Korea Electric Power Corp	68.256	KRW	1.426.280	1.398.048	0,21
Korea Exchange Bank	74.190	KRW	625.695	646.160	0,10
Korea Gas Corp	5.950	KRW	245.782	173.692	0,03
Korea Investment Holdings Co Ltd	9.100	KRW	216.538	183.110	0,03
Korea Zinc Co Ltd	2.290	KRW	256.531	280.603	0,04
Korean Air Lines Co Ltd	9.367	KRW	219.156	308.887	0,05
KT Corp	35.096	KRW	1.156.623	824.254	0,13
KT&G Corp	29.570	KRW	1.210.167	1.143.837	0,17
LG Chem Ltd	11.877	KRW	40.491	1.630.121	0,25
* Excluida de negociación. Instó procedimiento de quiebra en septiembre de 2006, fecha desde la que no existe precio fijado. Se valora en cero.					
LG Corp	25.020	KRW	1.028.480	1.091.065	0,17
LG Dacom Corp	10.290	KRW	115.807	110.018	0,02
LG Electronics Inc	24.068	KRW	1.370.464	1.756.479	0,27
LG Household & Health Care Ltd	2.441	KRW	193.145	426.666	0,06
LG Telecom Ltd	40.357	KRW	222.831	205.804	0,03
LG.Philips LCD Co Ltd	60.220	KRW	1.323.702	1.419.735	0,22
Lotte Confectionery Co Ltd	240	KRW	199.777	185.819	0,03
Lotte Shopping Co Ltd	2.900	KRW	667.099	602.700	0,09
LS Cable Ltd	8.160	KRW	456.679	568.558	0,09
Mirae Asset Securities Co Ltd	5.785	KRW	326.527	225.862	0,03
NHN Corp	10.236	KRW	834.878	1.180.479	0,18
Posco	16.557	KRW	4.100.166	6.146.061	0,94
Posco/sadr	2.118	USD	109.320	194.709	0,03
Pusan Bank	39.228	KRW	281.293	328.698	0,05
S-Oil Corp	15.270	KRW	498.169	495.290	0,07
Samsung Card Co	10.590	KRW	327.252	365.755	0,06
Samsung Corp	31.982	KRW	854.442	1.077.693	0,16
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	16.685	KRW	505.001	1.077.361	0,16
Samsung Electronics Co Ltd	33.669	KRW	10.295.502	15.292.909	2,33
Samsung Engineering Co Ltd	8.210	KRW	358.465	532.591	0,08
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	9.700	KRW	971.951	1.162.362	0,18
Samsung Heavy Industries Co Ltd	40.134	KRW	622.811	583.384	0,09
Samsung SDI Co Ltd	8.727	KRW	457.435	778.428	0,12
Samsung Securities Co Ltd	14.551	KRW	552.723	552.378	0,08
Samsung Techwin Co Ltd	12.560	KRW	439.957	685.018	0,10
Shinhan Financial Group Co Ltd	101.138	KRW	2.584.012	2.624.369	0,40
Shinsegae Co Ltd	3.772	KRW	1.031.520	1.216.670	0,19
SK Energy Co Ltd	15.384	KRW	708.096	1.085.760	0,17
SK Holdings Co Ltd	6.004	KRW	625.280	320.965	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
SK Networks Co Ltd	22.730	KRW	219.794	143.356	0,02
SK Telecom Co Ltd	8.996	USD	179.646	101.339	0,02
SK Telecom Co Ltd	9.120	KRW	1.345.731	928.520	0,14
STX Pan Ocean Co Ltd	15.160	KRW	234.927	102.897	0,02
STX Shipbuilding Co Ltd	14.390	KRW	294.354	107.179	0,02
Woongjin Coway Co Ltd	16.490	KRW	340.377	380.346	0,06
Woori Finance Holdings Co Ltd	81.660	KRW	886.871	679.338	0,10
Woori Investment & Securities Co Ltd	23.738	KRW	270.149	237.402	0,04
Yuhan Corp	3.076	KRW	315.602	328.877	0,05
Total Corea del Sur			61.258.356	74.761.707	11,40
TAIWÁN					
Acer Inc	646.982	TWD	878.417	1.342.710	0,20
Advanced Semiconductor Engineering Inc	1.249.308	TWD	644.735	779.181	0,12
Advantech Co Ltd	101.669	TWD	113.708	159.519	0,02
Asia Cement Corp	440.305	TWD	322.058	329.154	0,05
Asustek Computer Inc	972.321	TWD	1.719.838	1.307.937	0,20
AU Optronics Corp	1.884.772	TWD	1.636.186	1.576.907	0,24
Catcher Technology Co Ltd	170.903	TWD	413.553	323.485	0,05
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.531.538	TWD	1.966.803	1.963.661	0,30
Chang Hwa Commercial Bank	1.137.327	TWD	501.550	375.678	0,06
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	200.907	TWD	127.487	321.336	0,05
Cheng Uei Precision Industry Co Ltd	125.103	TWD	157.977	199.278	0,03
Chi Mei Optoelectronics Corp	1.230.270	TWD	866.357	597.537	0,09
China Airlines	399.205	TWD	133.653	94.994	0,01
China Development Financial Holding Corp	2.407.267	TWD	790.533	489.651	0,07
China Steel Corp	2.491.132	TWD	1.759.021	1.735.048	0,26
Chinatrust Financial Holding Co Ltd	2.131.802	TWD	954.672	926.539	0,14
Chunghwa Picture Tubes Ltd	2.496.571	TWD	456.648	222.983	0,03
Chunghwa Telecom Co Ltd	1.346.600	TWD	1.745.511	1.738.248	0,27
CMC Magnetics Corp	713.000	TWD	228.316	124.730	0,02
Compal Communications Inc	86.350	TWD	84.497	82.378	0,01
Compal Electronics Inc	929.848	TWD	681.969	888.091	0,14
Delta Electronics Inc	415.487	TWD	665.933	893.880	0,14
E.Sun Financial Holding Co Ltd	748.298	TWD	285.558	214.652	0,03
Epistar Corp	163.699	TWD	205.636	432.224	0,07
Eternal Chemical Co Ltd	157.360	TWD	67.802	114.900	0,02
Eva Airways Corp	514.663	TWD	206.910	153.225	0,02
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	405.992	TWD	179.722	154.839	0,02
Everlight Electronics Co Ltd	100.122	TWD	162.772	261.094	0,04
Far Eastern Department Stores Co Ltd	188.696	TWD	144.082	148.647	0,02
Far Eastern Textile Co Ltd	720.445	TWD	507.201	618.422	0,09
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	424.908	TWD	385.323	349.962	0,05
Feng Hsin Iron & Steel Co	106.090	TWD	202.410	122.190	0,02
First Financial Holding Co Ltd	1.121.764	TWD	662.552	480.236	0,07
Formosa Chemicals & Fibre Corp	713.523	TWD	776.204	1.073.003	0,16
Formosa Petrochemical Corp	321.360	TWD	523.136	574.749	0,09
Formosa Plastics Corp	1.067.172	TWD	1.292.542	1.544.526	0,24
Formosa Taffeta Co Ltd	205.477	TWD	92.485	114.981	0,02
Foxconn Technology Co Ltd	140.520	TWD	331.174	369.496	0,06
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.094.000	TWD	772.605	927.190	0,14
HannStar Display Corp	1.073.764	TWD	245.806	194.375	0,03
High Tech Computer Corp	173.887	TWD	1.370.108	1.335.805	0,20
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.942.145	TWD	3.939.059	6.309.711	0,96
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	752.600	TWD	442.914	325.465	0,05
InnoLux Display Corp	579.200	TWD	735.150	594.097	0,09
Inotera Memories Inc	429.020	TWD	318.357	240.072	0,04
Inventec Co Ltd	550.647	TWD	184.453	230.950	0,04
Kinsus Interconnect Technology Corp	81.140	TWD	142.253	148.997	0,02
Largan Precision Co Ltd	20.576	TWD	147.253	188.695	0,03
Lite-On Technology Corp	544.152	TWD	438.419	569.973	0,09
Macronix International	723.886	TWD	319.407	281.585	0,04
MediaTek Inc	226.559	TWD	1.276.575	2.732.505	0,42
Mega Financial Holding Co Ltd	2.098.553	TWD	959.305	848.242	0,13
Mitac International	313.167	TWD	152.845	112.291	0,02
Nan Ya Plastics Corp	1.340.078	TWD	1.455.864	1.691.971	0,26
Nan Ya Printed Circuit Board Corp	67.320	TWD	170.686	179.943	0,03
Nanya Technology Corp	267.218	TWD	254.861	177.694	0,03
Novatek Microelectronics Corp Ltd	114.644	TWD	258.481	271.559	0,04
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd*	35.943	TWD	114.425	-	-

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Picvue Electronics**	60	TWD	24	-	-
Polaris Securities Co Ltd	496.522	TWD	162.974	201.775	0,03
POU Chen Corp	787.920	TWD	387.941	434.913	0,07
Powertech Technology Inc	132.825	TWD	240.931	310.295	0,05
President Chain Store Corp	139.783	TWD	223.143	229.952	0,04
Qisda Corp	419.203	TWD	265.909	184.930	0,03
Quanta Computer Inc	549.114	TWD	665.041	826.956	0,13
Realtek Semiconductor Corp	148.882	TWD	180.619	303.481	0,05
* Excluida de negociación, por lo que no hay precio cotizado y por lo tanto se valora en cero.					
** Excluida de negociación por carecer de activos para hacer frente al pasivo. No hay un precio fijado y por lo tanto se valora en cero.					
Richtek Technology Corp	41.945	TWD	210.136	293.966	0,04
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	988.255	TWD	445.432	279.190	0,04
Siliconware Precision Industries Co	699.922	TWD	559.589	657.083	0,10
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1.201.452	TWD	375.198	328.976	0,05
Synnex Technology International Corp	351.019	TWD	381.787	529.391	0,08
Taishin Financial Holding Co Ltd	1.017.380	TWD	369.235	277.468	0,04
Taiwan Business Bank	669.000	TWD	102.299	119.359	0,02
Taiwan Cement Corp	732.886	TWD	499.306	541.504	0,08
Taiwan Cooperative Bank	1.072.350	TWD	462.274	466.072	0,07
Taiwan Fertilizer Co Ltd	168.000	TWD	272.969	410.723	0,06
Taiwan Glass Industrial Corp	214.878	TWD	105.486	123.044	0,02
Taiwan Mobile Co Ltd	454.186	TWD	432.126	615.893	0,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.101.189	TWD	7.926.119	8.472.313	1,29
Tatung Co Ltd	1.293.964	TWD	424.400	223.551	0,03
Teco Electric and Machinery Co Ltd	448.826	TWD	203.337	135.575	0,02
Transcend Information Inc	99.680	TWD	146.289	258.859	0,04
Tripod Technology Corp	127.199	TWD	190.402	294.388	0,04
Tung Ho Steel Enterprise Corp	290.173	TWD	238.628	215.660	0,03
U-Ming Marine Transport Corp	112.400	TWD	122.698	158.525	0,02
Uni-President Enterprises Corp	807.042	TWD	526.609	688.371	0,11
Unimicron Technology Corp	408.090	TWD	359.537	400.849	0,06
United Microelectronics Corp	3.289.968	TWD	2.074.627	1.218.997	0,19
Walsin Lihwa Corp	712.934	TWD	192.042	183.592	0,03
Wan Hai Lines Ltd	351.571	TWD	151.614	125.680	0,02
Wistron Corp	480.849	TWD	489.789	637.419	0,10
Ya Hsin Industrial Co Ltd*	101.272	TWD	66.547	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	313.796	TWD	141.079	82.172	0,01
Young Fast Optoelectronics Co Ltd	22.000	TWD	213.211	167.092	0,03
Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.953.891	TWD	811.462	974.473	0,15
Yulon Motor Co Ltd	214.118	TWD	138.523	176.584	0,03
Total Taiwán			57.333.089	62.110.262	9,47
TAILANDIA					
Advanced Info Service Pcl	273.146	THB	441.404	495.540	0,08
Bangkok Bank Pcl	373.122	THB	707.978	911.685	0,14
Bank of Ayudhya Pcl	554.400	THB	277.596	261.622	0,04
Banpu Pcl	39.200	THB	232.553	475.206	0,07
Charoen Pokphand Foods Pcl	838.700	THB	178.219	200.530	0,03
CP ALL Pcl	615.600	THB	119.369	320.198	0,05
Glow Energy Pcl	158.000	THB	88.223	109.355	0,02
IRPC Pcl	2.163.400	THB	248.166	198.737	0,03
Kasikornbank Pcl	410.400	THB	554.664	748.850	0,11
Krung Thai Bank Pcl	812.685	THB	160.015	167.891	0,03
Land and Houses Pcl	646.000	THB	105.678	90.099	0,01
PTT Aromatics & Refining Pcl	173.636	THB	156.598	92.864	0,01
PTT Chemical Pcl	112.237	THB	140.622	174.195	0,03
PTT Exploration & Production Pcl	314.095	THB	677.965	968.381	0,15
PTT Pcl	216.904	THB	850.827	1.119.104	0,17
Siam Cement Pcl	86.540	THB	237.008	433.793	0,07
Siam Commercial Bank Pcl	416.733	THB	567.907	758.220	0,11
Thai Oil Pcl	285.900	THB	354.690	256.341	0,04
TMB Bank Pcl	3.305.213	THB	91.024	85.959	0,01
Total Tailandia			6.190.506	7.868.570	1,20
* Excluida de negociación por insolvencia. No hay un precio fijado y por lo tanto se valora en cero.					
TURQUÍA					
Akbank TAS	197.759	TRY	461.179	854.785	0,13
Aksigorta AS	31.830	TRY	66.854	75.044	0,01
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	49.941	TRY	247.079	380.935	0,06
Asya Katilim Bankasi AS	135.326	TRY	206.293	212.701	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
BIM Birlesik Magazalar AS	9.350	TRY	206.511	291.759	0,05
Coca-Cola Icecek AS	23.330	TRY	131.327	156.384	0,02
Dogan Sirketler Grubu Holdings	210.711	TRY	92.574	100.331	0,02
Enka Insaat ve Sanayi AS	71.493	TRY	285.393	223.088	0,03
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	112.844	TRY	228.077	226.401	0,04
Haci Omer Sabanci Holding AS	132.037	TRY	213.694	341.816	0,05
KOC Holding AS	107.577	TRY	148.704	209.866	0,03
Petkim Petrokimya Holding	27.568	TRY	101.620	90.484	0,01
Tekfen Holding AS	38.132	TRY	133.841	84.614	0,01
Tupras Turkiye Petrol Rafine	34.474	TRY	487.513	462.167	0,07
Turk Sise ve Cam Fabrikalari AS	58.852	TRY	62.955	50.060	0,01
Turk Telekomunikasyon AS	134.382	TRY	301.808	282.037	0,04
Turkcell Iletisim Hizmet AS	202.316	TRY	959.652	982.039	0,15
Turkiye Garanti Bankasi AS	537.759	TRY	804.388	1.528.875	0,23
Turkiye Halk Bankasi AS	84.258	TRY	338.565	428.463	0,07
Turkiye Is Bankasi	284.854	TRY	710.926	809.854	0,12
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	192.059	TRY	286.092	358.695	0,06
Yapi ve Kredi Bankasi AS	211.138	TRY	288.952	310.386	0,05
Total Turquía			6.763.997	8.460.784	1,29
REINO UNIDO					
Astro All Asia Networks Plc	98.900	MYR	81.728	61.163	0,01
Tanjong Plc	61.259	MYR	171.154	209.801	0,03
Total Reino Unido			252.882	270.964	0,04
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Southern Copper Corp	54.793	USD	903.380	1.263.982	0,19
Total Estados Unidos de América			903.380	1.263.982	0,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			463.418.202	564.549.255	86,10
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Housing Development Finance Corp 18/01/2011	17.000	USD	124.271	680.813	0,10
Total Antillas Neerlandesas			124.271	680.813	0,10
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			124.271	680.813	0,10
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			463.542.473	565.230.069	86,20
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
CHILE					
Centros Comerciales Sudamericanos SA	27.170	USD	818.350	966.320	0,15
Total Chile			818.350	966.320	0,15
INDIA					
Reliance Energy Ltd	1.643	USD	-	84.818	0,01
Total India			-	84.818	0,01
MARRUECOS					
Douja Promotion Groupe Addoha SA	29.550	MAD	513.963	271.505	0,04
Total Marruecos			513.963	271.505	0,04
RUSIA					
Comstar United Telesystems OJSC	25.000	USD	176.111	95.273	0,01
Federal Grid Co Unified Energy System JSC	84.599.343	USD	393.580	632.972	0,10
RusHydro	28.006.802	USD	541.977	734.392	0,11
Total Rusia			1.111.668	1.462.637	0,22
TAIWÁN					
Coretronic Corp	184.000	TWD	151.730	186.733	0,03
KGI Securities Co Ltd	779.000	TWD	257.986	310.642	0,05
Motech Industries Inc	69.817	TWD	206.061	220.755	0,03
Phison Electronics Corp	31.595	TWD	151.432	189.159	0,03
Pixart Imaging Inc	24.237	TWD	174.852	142.210	0,02
Powerchip Semiconductor Corp	1.851.255	TWD	526.276	160.921	0,03
Prime View International Co Ltd	45.000	TWD	74.961	82.438	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Simple Technology Co Ltd	58.300	TWD	159.078	239.451	0,04
Vanguard International Semiconductor Corp	277.509	TWD	96.961	95.284	0,01
Wafer Works Corp	572	TWD	992	722	-
Total Taiwán			1.800.329	1.628.315	0,25
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS:					
ACCIONES			4.244.310	4.413.596	0,67
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
			4.244.310	4.413.596	0,67
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
Enel OGK-5 OJSC	6.942	USD	-	17.248	-
Uralkali	140.125	USD	939.013	569.584	0,09
		Total Rusia	939.013	586.832	0,09
SUDÁFRICA					
ArcelorMittal South Africa Ltd	51.571	ZAR	577.656	495.106	0,08
Total Sudáfrica			577.656	495.106	0,08
COREA DEL SUR					
Daewoo Heavy Industries Ltd*	599	KRW	2.090	-	-
Hanjin Shipping Co Ltd	15.417	KRW	277.697	191.688	0,03
Total Corea del Sur			279.787	191.688	0,03
TAIWÁN					
Taiwan Pineapple**	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwán			22.189	-	-
TURQUÍA					
Aktas Electric Ticaret AS*	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding***	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquía			69.120	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
			1.887.765	1.273.627	0,20
* Excluida de negociación. No hay precio cotizado y por lo tanto se valora en cero.					
** Excluida y suspendida de negociación desde mayo de 2000. No hay precio cotizado y por lo tanto se valora en cero.					
*** Suspendida de negociación desde octubre de 2000 por la elevada deuda bancaria contraída por su accionista mayoritario. No hay precio cotizado y por lo tanto se valora en cero.					
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	91.718	EUR	988.082	1.003.307	0,15
Total Irlanda			988.082	1.003.307	0,15
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	1.003	EUR	2.423.634	2.478.755	0,38
Fibanc Premier FI	2.532	EUR	2.423.634	2.494.908	0,38
Total España			4.847.268	4.973.663	0,76
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			5.835.350	5.976.970	0,91
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			7.723.115	7.250.597	1,11
TOTAL INVERSIONES					
			475.509.898	576.894.262	87,98

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Brasil	15,35
Corea del Sur	11,43
Taiwán	9,72
China	9,27
Sudáfrica	6,12
Rusia	5,63
India	4,66
Hong Kong	4,08
México	3,93
Israel	2,48
Malasia	2,35
Islas Caimán	1,91
Indonesia	1,63
Chile	1,43
Turquía	1,29
Tailandia	1,20
Polonia	1,12
España	0,76
Islas Bermudas	0,53
Hungría	0,49
Colombia	0,49
Egipto	0,43
República Checa	0,37
Filipinas	0,36
Estados Unidos de América	0,19
Perú	0,18
Marruecos	0,17
Irlanda	0,15
Argentina	0,11
Antillas Neerlandesas	0,10
Reino Unido	0,04
Luxemburgo	0,01
Isla de Man	-
	87,98

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	12,43
Petróleo	10,67
Difusión de noticias	7,89
Minería e industrias pesadas	7,25
Semiconductores para electrónica	7,26
Sociedades de cartera y financieras	6,10
Construcción y auxiliar de la construcción	2,58
Servicios públicos	2,52
Químicas	2,53
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,48
Seguros	2,04
Software para Internet	1,85
Industria del automóvil	1,82
Electrónica y equipos electrónicos	1,80
Metales preciosos	1,72
Distribución comercial	1,66
Inmobiliarias	1,51
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,44
Metales no ferrosos	1,45
Equipos de oficina y ordenadores	1,40
Transporte	1,34
Varios	1,14
Alimentación y destilerías	1,09
Otros servicios	0,96
Fondos de inversión	0,91

Mecánica y maquinaria	0,79
Agricultura y pesca	0,76
Productos madereros e industria del papel	0,60
Textil	0,47
Artes gráficas y edición	0,44
Ocio	0,30
Estados, provincias y entes locales	0,23
Entidades de financiación hipotecaria	0,16
Tecnología aeroespacial	0,13
Bienes de equipo varios	0,12
Neumáticos y caucho	0,10
Fotografía y óptica	0,03
Bienes de consumo	0,01
	87,98

CHALLENGE Energy Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Alumina Ltd	374.333	AUD	337.553	425.607	0,10
Amcor Ltd	176.292	AUD	555.269	682.816	0,15
Arrow Energy NL	89.542	AUD	194.575	227.108	0,05
BHP Billiton Ltd	507.011	AUD	10.886.742	13.524.611	3,02
BlueScope Steel Ltd	279.811	AUD	439.133	534.892	0,12
Boral Ltd	91.044	AUD	254.822	335.570	0,07
Caltex Australia Ltd	22.307	AUD	139.884	127.649	0,03
Energy Resources of Australia Ltd	11.668	AUD	156.681	171.295	0,04
Fortescue Metals Group Ltd	189.745	AUD	443.283	515.631	0,12
Incitec Pivot Ltd	247.287	AUD	378.767	546.870	0,12
Newcrest Mining Ltd	72.211	AUD	1.352.078	1.577.082	0,35
Nufarm Ltd	26.857	AUD	153.604	182.376	0,04
OneSteel Ltd	203.563	AUD	336.906	422.198	0,09
Orica Ltd	55.280	AUD	718.353	884.762	0,20
Origin Energy Ltd	130.030	AUD	1.075.585	1.356.562	0,30
OZ Minerals Ltd	350.357	AUD	194.736	260.458	0,06
Paladin Energy Ltd	105.336	AUD	296.902	275.063	0,06
Rio Tinto Ltd	65.922	AUD	2.221.298	3.073.842	0,69
Santos Ltd	127.185	AUD	1.075.858	1.112.355	0,25
Sims Group Ltd	24.799	AUD	349.885	339.590	0,08
Woodside Petroleum Ltd	80.975	AUD	2.054.970	2.395.248	0,53
WorleyParsons Ltd	25.155	AUD	433.863	449.438	0,10
Total Australia			24.050.747	29.421.023	6,57
AUSTRIA					
OMV AG	21.841	EUR	669.652	670.518	0,15
Voestalpine AG	17.924	EUR	373.629	460.647	0,10
Total Austria			1.043.281	1.131.165	0,25
BÉLGICA					
Solvay SA	8.556	EUR	564.150	648.630	0,15
Umicore	17.441	EUR	323.353	411.259	0,09
Total Bélgica			887.503	1.059.889	0,24
ISLAS BERMUDAS					
Mongolia Energy Co ltd	483.000	HKD	172.028	170.277	0,04

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nabors Industries Ltd	43.693	USD	680.029	680.402	0,15
Seadrill Ltd	42.786	NOK	643.158	762.133	0,17
Total Islas Bermudas			1.495.215	1.612.812	0,36
CANADÁ					
Agnico-Eagle Mines Ltd	23.930	CAD	920.076	904.479	0,20
Agrium Inc	23.997	CAD	758.280	1.050.703	0,23
Barrick Gold Corp	146.498	CAD	3.675.472	4.064.421	0,91
Cameco Corp	59.006	CAD	1.188.971	1.330.843	0,30
Canadian Natural Resources Ltd	81.845	CAD	3.370.097	4.137.896	0,92
Canadian Oil Sands Trust	36.398	CAD	822.291	714.382	0,16
Cenovus Energy Inc	114.893	CAD	551.305	1.987.458	0,44
Crescent Point Energy Corp	27.330	CAD	572.588	713.146	0,16
Eldorado Gold Corp	81.762	CAD	636.898	802.914	0,18
Enbridge Inc	53.295	CAD	1.337.016	1.716.889	0,38
EnCana Corp	113.018	CAD	3.546.952	2.576.119	0,58
Ensign Energy Services Inc	19.813	CAD	227.646	200.366	0,04
First Quantum Minerals Ltd	12.065	CAD	503.613	654.208	0,15
Franco-Nevada Corp	17.100	CAD	294.169	312.867	0,07
Gerdau Ameristeel Corp	23.180	CAD	117.691	135.715	0,03
Goldcorp Inc	110.479	CAD	2.863.240	3.022.483	0,68
Husky Energy Inc	39.077	CAD	788.164	779.442	0,17
IAMGOLD Corp	53.538	CAD	445.085	581.673	0,13
Imperial Oil Ltd	43.916	CAD	1.130.466	1.183.338	0,26
Inmet Mining Corp	7.776	CAD	243.156	328.468	0,07
Ivanhoe Mines Ltd/CA	39.252	CAD	290.198	404.785	0,09
Kinross Gold Corp	103.242	CAD	1.390.876	1.326.385	0,30
Nexen Inc	71.743	CAD	1.133.159	1.201.894	0,27
Niko Resources Ltd	6.826	CAD	350.350	444.656	0,10
PAN American Silver Corp	15.624	CAD	237.364	260.810	0,06
PetroBakken Energy Ltd	10.479	CAD	230.899	225.610	0,05
Petrobank Energy & Resources Ltd	13.400	CAD	427.908	455.572	0,10
Potash Corp of Saskatchewan	44.734	CAD	3.001.189	3.424.765	0,76
Progress Energy Resources Corp	23.946	CAD	179.836	224.956	0,05
Sherritt International Corp	45.574	CAD	165.188	197.392	0,04
Silver Wheaton Corp	45.281	CAD	343.307	473.888	0,11
Sino-Forest Corp	36.586	CAD	356.197	470.520	0,11
Suncor Energy Inc	235.344	CAD	5.168.951	5.881.115	1,31
Talisman Energy Inc	152.949	CAD	1.578.939	2.006.710	0,45
Teck Resources Ltd	73.926	CAD	1.254.392	1.857.206	0,41
TransCanada Corp	102.611	CAD	2.285.628	2.452.913	0,55
Trican Well Service Ltd	19.122	CAD	206.663	179.511	0,04
Ultra Petroleum Corp	23.261	USD	838.845	831.807	0,19
Yamana Gold Inc	107.496	CAD	766.027	845.358	0,19
Total Canadá			44.199.092	50.363.663	11,24
DINAMARCA					
Novozymes A/S	6.518	DKK	400.098	472.983	0,11
Total Dinamarca			400.098	472.983	0,11
FINLANDIA					
Neste Oil Oyj	19.579	EUR	290.563	243.171	0,05
Outokumpu Oyj	18.115	EUR	230.765	240.205	0,05
Rautaruukki Oyj	12.892	EUR	186.154	208.077	0,05
Stora Enso Oyj	80.922	EUR	346.972	394.899	0,09
UPM-Kymmene Oyj	79.793	EUR	563.932	663.878	0,15
Total Finlandia			1.618.386	1.750.230	0,39
FRANCIA					
Air Liquide	37.884	EUR	2.686.714	3.159.147	0,70
Cie Generale de Geophysique-Veritas	21.909	EUR	461.738	328.635	0,07
Eramet	820	EUR	161.246	179.580	0,04
Imerys SA	5.189	EUR	169.454	216.148	0,05
Lafarge SA	29.860	EUR	1.486.243	1.733.970	0,39
Technip SA	15.937	EUR	740.686	782.826	0,17
Total SA	319.017	EUR	14.245.882	14.363.740	3,21
Total Francia			19.951.963	20.764.046	4,63
ALEMANIA					
BASF AG	138.848	EUR	4.854.553	6.034.334	1,35

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
HeidelbergCement AG	21.518	EUR	1.026.317	1.037.813	0,23
K&S AG	26.374	EUR	999.057	1.054.696	0,24
Linde AG	22.739	EUR	1.553.319	1.913.714	0,43
Salzgitter AG	5.987	EUR	393.626	409.751	0,09
ThyssenKrupp AG	49.638	EUR	1.021.245	1.310.443	0,29
Wacker Chemie AG	2.397	EUR	224.920	292.722	0,06
Total Alemania			10.073.037	12.053.473	2,69
GRECIA					
Hellenic Petroleum SA	13.887	EUR	117.684	109.708	0,03
Titan Cement Co SA	8.994	EUR	173.012	184.017	0,04
Total Grecia			290.696	293.725	0,07
IRLANDA					
CRH Plc	104.011	EUR	1.739.332	2.012.613	0,45
Total Irlanda			1.739.332	2.012.613	0,45
ITALIA					
ENI SpA	393.459	EUR	7.369.659	7.003.570	1,56
Italcementi SpA	10.819	EUR	92.733	103.592	0,02
Saipem S.p.A.	40.591	EUR	935.292	978.243	0,22
Total Italia			8.397.684	8.085.405	1,80
JAPÓN					
Air Water Inc	21.000	JPY	175.396	173.334	0,04
Asahi Kasei Corp	183.000	JPY	639.450	640.644	0,14
Cosmo Oil Co Ltd	93.000	JPY	176.807	136.825	0,03
Daicel Chemical Industries Ltd	42.000	JPY	168.012	172.383	0,04
Daido Steel Co Ltd	43.000	JPY	114.155	111.603	0,02
Denki Kagaku Kogyo K K	73.000	JPY	176.225	228.570	0,05
Dowa Holdings Co Ltd	40.000	JPY	126.635	155.121	0,03
Hitachi Chemical Co Ltd	15.900	JPY	204.797	225.649	0,05
Hitachi Metals Ltd	25.000	JPY	146.910	167.872	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	3.400	JPY	178.602	138.522	0,03
Inpex Holdings Inc	127	JPY	753.405	671.690	0,15
Japan Petroleum Exploration Co	4.400	JPY	164.521	135.776	0,03
JFE Holdings Inc	73.800	JPY	1.740.183	2.032.341	0,45
JSR Corp	27.400	JPY	355.286	388.647	0,09
Kaneka Corp	46.000	JPY	214.165	205.113	0,05
Kansai Paint Co Ltd	33.000	JPY	177.398	193.456	0,04
Kobe Steel Ltd	381.000	JPY	470.764	482.927	0,11
Kuraray Co Ltd	52.500	JPY	414.290	430.562	0,10
Maruichi Steel Tube Ltd	5.800	JPY	77.680	81.262	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	184.500	JPY	530.043	548.454	0,12
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	59.000	JPY	207.768	207.437	0,05
Mitsubishi Materials Corp	168.000	JPY	307.133	287.728	0,06
Mitsubishi Rayon Co Ltd	78.000	JPY	171.192	219.508	0,05
Mitsui Chemicals Inc	122.000	JPY	237.044	220.912	0,05
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	89.000	JPY	156.271	161.157	0,04
Nippon Mining Holdings Inc	135.000	JPY	453.733	404.363	0,09
Nippon Oil Corp	190.000	JPY	742.318	616.410	0,14
Nippon Paper Group Inc	14.200	JPY	249.293	254.984	0,06
Nippon Steel Corp	768.000	JPY	1.967.486	2.172.901	0,48
Nissan Chemical Industries Ltd	21.000	JPY	179.730	209.300	0,05
Nisshin Steel Co Ltd	106.000	JPY	135.572	131.159	0,03
Nitto Denko Corp	25.300	JPY	555.071	633.732	0,14
OJI Paper Co Ltd	130.000	JPY	376.149	381.540	0,08
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	61.800	JPY	2.195.118	2.438.583	0,54
Showa Denko KK	217.000	JPY	273.953	302.886	0,07
Showa Shell Sekiyu KK	28.700	JPY	191.559	163.701	0,04
Sumitomo Chemical Co Ltd	241.000	JPY	751.859	736.410	0,16
Sumitomo Metal Industries Ltd	494.000	JPY	857.362	928.055	0,21
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	77.000	JPY	762.415	801.129	0,18
Taiheiyō Cement Corp	130.000	JPY	137.621	103.967	0,02
Taiyo Nippon Sanso Corp	43.000	JPY	304.411	319.235	0,07
Teijin Ltd	143.000	JPY	298.795	323.672	0,07
Tokuyama Corp	44.000	JPY	202.687	171.629	0,04
Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd	15.400	JPY	119.926	121.418	0,03
TonenGeneral Sekiyu KK	43.500	JPY	266.902	254.354	0,06
Toray Industries Inc	204.000	JPY	717.394	774.186	0,17
Tosoh Corp	78.000	JPY	150.421	151.831	0,03
Toyo Seikan Kaisha Ltd	23.200	JPY	298.615	247.856	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Ube Industries Ltd/Japan	154.000	JPY	296.221	295.122	0,07
Yamato Kogyo Co Ltd	6.600	JPY	137.121	150.881	0,03
Total Japón			20.705.864	21.506.797	4,80
JERSEY					
Randgold Resources Ltd	13.739	GBP	670.850	765.528	0,17
Total Jersey			670.850	765.528	0,17
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	129.779	EUR	3.329.557	4.176.288	0,93
Tenaris SA	69.627	EUR	696.977	1.045.798	0,24
Total Luxemburgo			4.026.534	5.222.086	1,17
PAÍSES BAJOS					
Akzo Nobel NV	34.649	EUR	1.264.423	1.602.516	0,36
Fugro NV	10.243	EUR	420.795	412.742	0,09
James Hardie Industries NV	66.370	AUD	207.395	347.867	0,08
Koninklijke DSM NV	22.489	EUR	590.458	778.344	0,17
SBM Offshore NV	25.116	EUR	389.247	345.722	0,08
Total Países Bajos			2.872.318	3.487.191	0,78
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Schlumberger Ltd	181.009	USD	8.572.638	8.297.986	1,85
Total Antillas Neerlandesas			8.572.638	8.297.986	1,85
NUEVA ZELANDA					
Fletcher Building Ltd	92.541	NZD	315.241	372.571	0,08
Total Nueva Zelanda			315.241	372.571	0,08
NORUEGA					
Norsk Hydro ASA	104.600	NOK	419.837	613.221	0,14
StatoilHydro ASA	169.588	NOK	2.603.428	2.955.501	0,66
Yara International ASA	27.750	NOK	651.540	880.726	0,19
Total Noruega			3.674.805	4.449.448	0,99
PORTUGAL					
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	36.017	EUR	190.670	231.590	0,05
Galp Energia SGPS SA	23.807	EUR	232.254	289.969	0,07
Total Portugal			422.924	521.559	0,12
ESPAÑA					
Acerinox SA	21.443	EUR	287.025	311.567	0,07
Repsol YPF Madrid SA	109.980	EUR	2.091.787	2.059.375	0,46
Total España			2.378.812	2.370.942	0,53
SUECIA					
Holmen AB	8.076	SEK	131.124	144.004	0,03
Lundin Petroleum AB	33.955	SEK	213.587	187.262	0,04
Ssab Svenskt Stal AB	40.391	SEK	374.217	467.385	0,11
Svenska Cellulosa AB	83.106	SEK	666.169	772.923	0,17
Total Suecia			1.385.097	1.571.574	0,35
SUIZA					
Givaudan SA	1.176	CHF	556.613	652.880	0,15
Holcim Ltd	36.797	CHF	1.517.362	1.989.717	0,44
Noble Corp	40.038	USD	1.129.245	1.147.302	0,26
Syngenta AG	14.274	CHF	2.457.273	2.787.235	0,62
Transocean Ltd	48.468	USD	3.294.340	2.833.655	0,63
Weatherford International Ltd	108.091	USD	1.660.171	1.368.805	0,31
Total Suiza			10.615.004	10.779.594	2,41
REINO UNIDO					
Amec Plc	46.587	GBP	427.026	409.163	0,09
Anglo American Plc	198.940	GBP	4.728.878	6.003.436	1,34
Antofagasta Plc	60.756	GBP	513.324	662.841	0,15
BG Group Plc	507.791	GBP	5.857.990	6.381.309	1,42
BHP Billiton Plc	333.491	GBP	6.077.443	7.446.576	1,66
BP Plc	2.830.994	GBP	18.833.865	19.060.787	4,26
Cairn Energy Plc	211.250	GBP	711.338	783.059	0,18
Eurasian Natural Resources Corp	39.617	GBP	360.716	404.275	0,09
Fresnillo PLC	27.420	GBP	203.590	238.828	0,05
Johnson Matthey Plc	32.805	GBP	486.263	557.140	0,12

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Kazakhmys Plc	32.923	GBP	329.036	484.689	0,11
Lonmin Plc	23.629	GBP	360.110	513.463	0,12
Petrofac Ltd	31.706	GBP	324.834	365.254	0,08
Rexam Plc	121.489	GBP	377.688	391.713	0,09
Rio Tinto Plc	207.168	GBP	5.845.307	7.820.755	1,75
Royal Dutch Shell Plc A shs	535.600	GBP	11.637.479	11.260.939	2,51
Royal Dutch Shell Plc B shs	407.199	GBP	8.698.451	8.258.164	1,84
Tullow Oil Plc	120.041	GBP	1.260.095	1.743.043	0,39
Vedanta Resources Plc	19.503	GBP	389.012	569.876	0,13
Xstrata Plc	288.574	GBP	2.623.969	3.592.530	0,80
Total Reino Unido			70.046.414	76.947.840	17,18
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Air Products & Chemicals Inc	31.482	USD	1.592.789	1.810.419	0,40
Airgas Inc	11.298	USD	330.958	381.261	0,08
Alcoa Inc	145.580	USD	1.176.849	1.659.292	0,37
Allegheny Technologies Inc	13.557	USD	336.269	431.898	0,10
Alpha Natural Resources Inc	18.955	USD	483.053	586.504	0,13
Anadarko Petroleum Corp	74.207	USD	2.720.398	3.297.051	0,74
Apache Corp	50.780	USD	3.170.708	3.700.644	0,83
Arch Coal Inc	26.041	USD	454.562	413.713	0,09
Baker Hughes Inc	47.426	USD	1.751.566	1.355.360	0,30
Ball Corp	13.704	USD	466.795	499.442	0,11
BJ Services Co	41.916	USD	546.111	551.318	0,12
Cabot Oil & Gas Corp	15.907	USD	432.706	492.860	0,11
Cameron International Corp	37.508	USD	954.723	1.091.590	0,24
Celanese Corp	22.024	USD	389.035	497.892	0,11
CF Industries Holdings Inc	7.048	USD	382.023	454.441	0,10
Chesapeake Energy Corp	91.208	USD	1.972.564	1.681.171	0,38
Chevron Corp	302.925	USD	15.668.623	16.447.889	3,67
Cimarex Energy Co	12.782	USD	365.044	482.196	0,11
Cliffs Natural Resources Inc	20.141	USD	428.596	664.888	0,15
ConocoPhillips	212.886	USD	9.651.864	7.590.418	1,69
Consol Energy Inc	20.763	USD	633.418	734.059	0,16
Crown Holdings Inc	24.559	USD	421.638	440.486	0,10
Denbury Resources Inc	38.269	USD	439.055	398.719	0,09
Devon Energy Corp	63.771	USD	3.245.651	3.303.374	0,74
Diamond Offshore Drilling Inc	10.101	USD	679.549	702.359	0,16
Dow Chemical Co	172.991	USD	2.480.641	3.422.079	0,76
Eastman Chemical Co	11.134	USD	357.036	476.704	0,11
Ecolab Inc	36.252	USD	1.024.108	1.146.041	0,26
El Du Pont de Nemours & Co	136.611	USD	2.765.685	3.252.643	0,73
El Paso Corp	107.759	USD	837.583	748.986	0,17
EOG Resources Inc	38.001	USD	2.286.953	2.625.606	0,59
Exxon Mobil Corp	725.698	USD	36.523.425	34.897.036	7,79
FMC Corp	10.554	USD	357.539	416.448	0,09
FMC Technologies Inc	18.810	USD	597.843	767.736	0,17
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	62.372	USD	2.619.888	3.527.479	0,79
Halliburton Co	136.184	USD	2.952.702	2.853.950	0,64
Helmerich & Payne Inc	16.153	USD	443.944	459.933	0,10
Hess Corp	44.123	USD	2.045.438	1.880.804	0,42
International Flavors & Fragrances Inc	12.121	USD	301.398	351.908	0,08
International Paper Co	62.955	USD	858.914	1.198.703	0,27
Kinder Morgan Management LLC	11.564	USD	357.009	441.261	0,10
Lubrizol Corp	10.376	USD	480.673	537.483	0,12
Marathon Oil Corp	106.599	USD	2.520.839	2.345.759	0,52
Martin Marietta Materials Inc	6.836	USD	385.143	437.043	0,10
MeadWestvaco Corp	26.258	USD	380.219	533.937	0,12
Monsanto Co	82.550	USD	4.515.482	4.768.517	1,06
Mosaic Co	22.964	USD	777.842	959.603	0,21
Murphy Oil Corp	27.756	USD	1.126.763	1.059.312	0,24
National Oilwell Varco Inc	62.738	USD	2.130.933	1.956.587	0,44
Newfield Exploration Co	20.418	USD	537.735	704.158	0,16
Newmont Mining Corp	72.241	USD	2.191.893	2.403.992	0,54
Noble Energy Inc	25.757	USD	1.121.355	1.294.964	0,29
Nucor Corp	46.931	USD	1.430.507	1.544.349	0,34
Occidental Petroleum Corp	122.537	USD	5.355.103	7.057.809	1,58
Owens-Illinois Inc	25.930	USD	540.750	603.420	0,13
Pactiv Corp	20.226	USD	325.373	343.959	0,08
Patterson-UTI Energy Inc	23.560	USD	269.069	258.153	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Peabody Energy Corp	40.259	USD	1.235.628	1.295.517	0,29
PetroHawk Energy Corp	46.271	USD	798.483	793.994	0,18
Pioneer Natural Resources Co	17.644	USD	432.824	605.036	0,13
Plains Exploration & Production Co	21.024	USD	448.169	414.129	0,09
PPG Industries Inc	24.349	USD	860.826	1.008.966	0,23
Praxair Inc	46.270	USD	2.449.059	2.629.441	0,59
Pride International Inc	26.694	USD	524.397	604.773	0,13
Range Resources Corp	23.089	USD	717.243	818.553	0,18
Rowan Cos Inc	17.420	USD	286.036	280.771	0,06
Sealed Air Corp	24.331	USD	356.914	372.085	0,08
Sigma-Aldrich Corp	18.755	USD	661.366	674.084	0,15
Smith International Inc	38.026	USD	987.257	724.837	0,16
Southwestern Energy Co	51.578	USD	1.272.102	1.764.710	0,39
Spectra Energy Corp	96.101	USD	1.514.124	1.387.655	0,31
Sunoco Inc	17.919	USD	410.581	326.028	0,07
United States Steel Corp	22.022	USD	608.762	854.794	0,19
Valero Energy Corp	83.025	USD	1.492.350	978.814	0,22
Vulcan Materials Co	19.261	USD	601.046	721.496	0,16
Weyerhaeuser Co	31.151	USD	749.427	955.376	0,21
Williams Cos Inc/The	89.308	USD	1.428.630	1.330.159	0,30
XTO Energy Inc	83.210	USD	2.481.520	2.734.683	0,61
Total Estados Unidos de América			149.911.076	156.221.507	34,87
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			389.744.611	421.535.651	94,10
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
CANADÁ					
ARC Energy Trust	17.934	CAD	257.974	238.398	0,05
Enerplus Resources Fund	26.418	CAD	568.243	426.932	0,10
Penn West Energy Trust	63.999	CAD	1.028.005	801.353	0,18
Provident Energy Trust	39.994	CAD	164.624	191.584	0,04
VERMILION ENERGY TRUST	6.014	CAD	116.746	129.720	0,03
Total Canadá			2.135.592	1.787.987	0,40
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Energy Select Sector SPDR Fund	14.992	USD	584.332	602.258	0,13
Vanguard Energy ETF	85.000	USD	5.942.481	4.994.441	1,12
Total Estados Unidos de América			6.526.813	5.596.699	1,25
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			8.662.405	7.384.687	1,65
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			398.407.016	428.920.338	95,75
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	103.015	EUR	1.109.781	1.126.882	0,25
Total Irlanda			1.109.781	1.126.882	0,25
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	325	EUR	785.979	803.855	0,18
Fibanc Premier FI	821	EUR	785.979	809.095	0,18
Total España			1.571.958	1.612.950	0,36
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			2.681.739	2.739.832	0,61
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Kinder Morgan Management	8.895	USD	-	2	-
Total Estados Unidos de América			-	2	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			-	2	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			2.681.739	2.739.835	0,61

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
TOTAL INVERSIONES			401.088.755	431.660.172	96,36

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	36,12
Reino Unido	17,18
Canadá	11,64
Australia	6,57
Japón	4,80
Francia	4,63
Alemania	2,69
Suiza	2,41
Antillas Neerlandesas	1,85
Italia	1,80
Luxemburgo	1,17
Noruega	0,99
España	0,89
Países Bajos	0,78
Irlanda	0,70
Finlandia	0,39
Islas Bermudas	0,36
Suecia	0,35
Austria	0,25
Bélgica	0,24
Jersey	0,17
Portugal	0,12
Dinamarca	0,11
Nueva Zelanda	0,08
Grecia	0,07
	96,36

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Petróleo	42,87
Químicas	12,11
Sociedades de cartera y financieras	11,37
Minería e industrias pesadas	9,65
Metales no ferrosos	5,23
Metales preciosos	5,15
Construcción y auxiliar de la construcción	2,16
Fondos de inversión	2,01
Servicios públicos	2,00
Productos madereros e industria del papel	1,29
Industria del embalaje y de contenedores	0,62
Mecánica y maquinaria	0,60
Varios	0,59
Agricultura y pesca	0,19
Otros servicios	0,13
Bienes de equipo varios	0,13
Electrónica y equipos electrónicos	0,10
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,08

Servicios medioambientales y reciclado	0,08
	96,36

CHALLENGE Cyclical Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	51.435	AUD	111.731	130.777	0,03
Asciano Group	368.033	AUD	334.905	412.697	0,09
Billabong International Ltd	26.395	AUD	129.698	177.754	0,04
Brambles Ltd	185.387	GBP	713.392	784.057	0,18
Crown Ltd	64.247	AUD	263.528	317.475	0,07
CSR Ltd	202.689	AUD	213.461	225.388	0,05
Fairfax Media Ltd	286.140	AUD	201.098	305.671	0,07
Harvey Norman Holdings Ltd	69.090	AUD	137.144	180.414	0,04
Leighton Holdings Ltd	19.644	AUD	333.850	468.539	0,11
Macquarie Airports	99.012	AUD	140.447	183.088	0,04
Macquarie Infrastructure Group	297.010	AUD	355.936	247.703	0,06
Qantas Airways Ltd	145.668	AUD	210.428	266.631	0,06
TABCORP Holdings Ltd	79.590	AUD	320.201	347.051	0,08
Tatts Group Ltd	160.537	AUD	230.274	243.703	0,05
Toll Holdings Ltd	87.508	AUD	337.983	467.405	0,11
Transurban Group	154.054	AUD	421.828	532.203	0,12
Total Australia			4.455.904	5.290.556	1,20
ISLAS BERMUDAS					
Esprit Holdings Ltd	152.171	HKD	675.443	705.909	0,16
Li & Fung Ltd	298.000	HKD	624.276	859.800	0,20
Noble Group Ltd	202.200	SGD	180.627	318.982	0,07
NWS Holdings Ltd	109.000	HKD	141.388	140.342	0,03
Orient Overseas International Ltd	28.700	HKD	90.976	92.122	0,02
Shangri-La Asia Ltd	170.000	HKD	189.056	225.625	0,05
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	87.500	HKD	151.153	175.932	0,04
Total Islas Bermudas			2.052.919	2.518.712	0,57
CANADÁ					
Bombardier Inc	190.312	CAD	647.389	607.769	0,14
CAE Inc	33.854	CAD	201.994	197.308	0,04
Canadian National Railway Co	62.159	CAD	1.743.220	2.360.995	0,53
Canadian Pacific Railway Ltd	22.260	CAD	625.381	843.135	0,19
Canadian Tire Corp Ltd	10.404	CAD	347.219	391.093	0,09
Finning International Inc	22.851	CAD	231.141	252.070	0,06
Gildan Activewear Inc	15.008	CAD	174.664	257.117	0,06
Groupe Aeroplan Inc	26.726	CAD	132.957	191.327	0,04
Magna International Inc	14.026	CAD	441.504	498.318	0,11
Ritchie Bros Auctioneers Inc	13.480	CAD	211.106	213.720	0,05
Shaw Communications Inc	45.768	CAD	545.334	650.420	0,15
SNC-Lavalin Group Inc	19.953	CAD	434.082	706.105	0,16
Thomson Reuters Corp	49.434	CAD	1.062.104	1.111.993	0,25
Tim Hortons Inc	23.900	USD	470.745	508.678	0,12
Total Canadá			7.268.840	8.790.048	1,99
ISLAS CAIMÁN					
Garmin Ltd	15.929	USD	273.592	351.082	0,08
Lifestyle International Holdings Ltd	77.000	HKD	77.687	96.224	0,02
Sands China Ltd	270.800	HKD	246.480	230.734	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Total Islas Caimán			597.759	678.040	0,15
DINAMARCA					
A P Moller - Maersk A/S	248	DKK	1.250.511	1.206.995	0,27
DSV A/S	27.733	DKK	233.122	350.318	0,08
Vestas Wind Systems A/S	26.966	DKK	1.273.532	1.148.717	0,26
Total Dinamarca			2.757.165	2.706.030	0,61
FINLANDIA					
Kone OYJ	20.338	EUR	341.132	609.326	0,14
Metso Oyj	16.879	EUR	255.041	415.730	0,09
Nokian Renkaat OYJ	13.993	EUR	186.098	237.881	0,05
Sanoma-WSOY Oyj	10.645	EUR	125.754	167.765	0,04
Wartsila Oyj	11.155	EUR	275.074	313.121	0,07
Total Finlandia			1.183.099	1.743.823	0,39
FRANCIA					
Accor SA	19.425	EUR	563.304	735.236	0,17
Aeroports de Paris	4.005	EUR	219.319	229.326	0,05
Air France-KLM	17.894	EUR	263.544	195.492	0,04
Alstom	26.727	EUR	1.247.984	1.322.853	0,30
Bouygues SA	29.581	EUR	1.102.313	1.078.819	0,24
Bureau Veritas Group	6.490	EUR	220.367	237.631	0,05
Christian Dior SA	8.426	EUR	462.742	608.020	0,14
Cie de Saint-Gobain	50.988	EUR	1.567.131	1.956.919	0,44
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	19.518	EUR	815.359	1.042.261	0,24
Eiffage SA	5.600	EUR	330.366	218.232	0,05
Eutelsat Communications	13.016	EUR	237.262	292.795	0,07
Hermes International	6.992	EUR	682.345	647.739	0,15
JC Decaux SA	8.752	EUR	97.154	149.703	0,03
Lagardere SCA	15.674	EUR	370.490	446.239	0,10
Legrand SA	13.866	EUR	236.169	273.160	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	32.476	EUR	1.904.441	2.542.221	0,57
M6-Metropole Television	8.483	EUR	111.203	152.270	0,03
PagesJaunes Groupe	16.673	EUR	112.126	129.866	0,03
Peugeot SA	20.137	EUR	369.224	476.341	0,11
PPR	10.045	EUR	614.599	838.958	0,19
Publicis Groupe	15.570	EUR	331.210	448.105	0,10
Renault SA	24.528	EUR	633.463	878.716	0,20
Safran SA	24.663	EUR	261.321	336.650	0,08
Schneider Electric SA	31.242	EUR	1.853.284	2.530.602	0,57
Societe BIC SA	3.524	EUR	144.641	172.676	0,04
Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone	2.985	EUR	147.508	164.802	0,04
Societe Television Francaise 1	15.509	EUR	131.221	199.368	0,05
Sodexo Alliance SA	12.479	EUR	450.747	499.160	0,11
Thales SA	11.835	EUR	408.893	420.320	0,10
Vallourec SA	7.491	EUR	910.359	956.601	0,22
Vinci SA	58.108	EUR	1.866.785	2.308.050	0,52
Vivendi	162.270	EUR	2.878.833	3.382.518	0,76
Total Francia			21.545.707	25.871.649	5,85
ALEMANIA					
Adidas AG	25.631	EUR	702.539	968.083	0,22
Bayerische Motoren Werke AG	50.767	EUR	1.404.031	1.553.565	0,36
Daimler AG	119.537	EUR	3.420.171	4.450.362	1,01
Deutsche Lufthansa AG	30.405	EUR	369.804	357.259	0,08
Deutsche Post AG	112.115	EUR	1.528.943	1.511.871	0,34
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	4.870	EUR	172.359	176.684	0,04
GEA Group AG	20.448	EUR	303.858	318.171	0,07
Hochtief AG	5.509	EUR	225.959	295.007	0,07
MAN AG	13.997	EUR	609.116	761.997	0,17
Porsche Automobil Holding SE	11.577	EUR	576.709	506.378	0,11
Puma AG Rudolf Dassler Sport	743	EUR	125.781	172.257	0,04
Siemens AG	109.072	EUR	7.335.606	7.003.513	1,58
Solarworld AG	11.448	EUR	243.731	175.498	0,04
TUI AG	18.278	EUR	77.419	106.743	0,02
Volkswagen AG	19.784	EUR	2.226.980	1.366.471	0,31
Total Alemania			19.323.006	19.723.859	4,46
GRECIA					
OPAP SA	29.530	EUR	485.369	457.715	0,10

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Total Grecia			485.369	457.715	0,10
HONG KONG					
Cathay Pacific Airways Ltd	155.000	HKD	176.643	204.040	0,05
Hong Kong Aircraft Engineerg	8.800	HKD	78.717	79.106	0,02
Hutchison Whampoa Ltd	281.945	HKD	1.514.297	1.332.070	0,30
MTR Corp	189.000	HKD	356.659	455.845	0,10
Television Broadcasts Ltd	38.000	HKD	111.184	128.140	0,03
Total Hong Kong			2.237.500	2.199.201	0,50
IRLANDA					
Cooper Industries Plc	22.056	USD	511.165	660.708	0,15
Ingersoll-Rand Plc	42.265	USD	840.209	1.067.782	0,24
Ryanair Holdings Plc	41.677	EUR	138.023	135.867	0,03
Total Irlanda			1.489.397	1.864.357	0,42
ISLA DE MAN					
Genting International Plc	606.200	SGD	232.603	380.113	0,09
Total Isla de Man			232.603	380.113	0,09
ITALIA					
Atlantia SpA	34.113	EUR	495.933	622.562	0,14
Autogrill SpA	13.435	EUR	78.808	118.497	0,03
Fiat SpA	101.244	EUR	766.946	1.037.751	0,23
Finmeccanica SpA	53.553	EUR	629.381	599.258	0,14
Luxottica Group SpA	15.454	EUR	238.585	278.945	0,06
Mediaset SpA	93.766	EUR	390.637	537.748	0,12
Pirelli & C SpA	345.449	EUR	86.893	145.089	0,03
Prysmian SpA	13.534	EUR	157.524	164.979	0,04
Total Italia			2.844.707	3.504.829	0,79
JAPÓN					
ABC-Mart Inc	3.300	JPY	62.166	64.610	0,01
Aisin Seiki Co Ltd	25.200	JPY	399.454	503.841	0,11
All Nippon Airways Co Ltd	111.000	JPY	287.420	211.043	0,05
Amada Co Ltd	46.000	JPY	206.779	201.642	0,05
Asahi Glass Co Ltd	133.000	JPY	771.494	881.036	0,20
Asics Corp	21.000	JPY	133.312	131.664	0,03
Benesse Corp	10.000	JPY	314.600	293.493	0,07
Bridgestone Corp	80.600	JPY	906.653	988.788	0,22
Canon Marketing Japan Inc	9.000	JPY	99.479	93.027	0,02
Casio Computer Co Ltd	32.700	JPY	176.397	181.829	0,04
Central Japan Railway Co	200	JPY	1.091.990	938.572	0,21
Chiyoda Corp	24.000	JPY	123.973	129.469	0,03
Dai Nippon Printing Co Ltd	74.000	JPY	677.850	659.370	0,15
Daihatsu Motor Co Ltd	25.000	JPY	187.233	174.473	0,04
Daikin Industries Ltd	31.000	JPY	700.525	856.032	0,19
Dena Co Ltd	35	JPY	81.291	145.237	0,03
Denso Corp	64.300	JPY	1.192.372	1.348.662	0,31
Dentsu Inc	22.100	JPY	311.506	355.990	0,08
East Japan Railway Co	45.000	JPY	2.053.212	1.992.957	0,45
Fanuc Ltd	25.400	JPY	1.424.120	1.653.834	0,37
Fast Retailing Co Ltd	6.300	JPY	567.504	830.388	0,19
Fuji Electric Holdings Co Ltd	74.000	JPY	107.679	89.330	0,02
Fuji Heavy Industries Ltd	83.000	JPY	216.717	281.798	0,06
Fuji Television Network Inc	62	JPY	63.136	60.296	0,01
Furukawa Electric Co Ltd	85.000	JPY	328.107	247.545	0,06
GS Yuasa Corp	51.000	JPY	291.009	262.038	0,06
Hakuhodo DY Holdings Inc	3.080	JPY	112.363	104.803	0,02
Hankyu Hanshin Holdings Inc	151.000	JPY	552.475	471.655	0,11
Hino Motors Ltd	34.000	JPY	87.175	82.344	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	14.000	JPY	188.860	255.090	0,06
Honda Motor Co Ltd	218.900	JPY	4.139.092	5.136.337	1,16
IHI Corp	179.000	JPY	223.321	198.526	0,05
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	47.300	JPY	315.707	298.699	0,07
Isuzu Motors Ltd	159.000	JPY	168.074	207.535	0,05
ITOCHU Corp	199.000	JPY	937.206	1.023.964	0,23
J Front Retailing Co Ltd	67.000	JPY	225.133	206.750	0,05
Japan Airlines Corp	119.000	JPY	205.369	60.155	0,01
Japan Steel Works Ltd	44.000	JPY	350.939	391.394	0,09
JGC Corp	27.000	JPY	270.237	347.528	0,08

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
JS Group Corp	33.192	JPY	349.130	400.432	0,09
Jtekt Corp	25.500	JPY	192.444	227.985	0,05
Jupiter Telecommunications Co Ltd	325	JPY	181.375	226.080	0,05
Kajima Corp	119.000	JPY	252.494	167.894	0,04
Kamigumi Co Ltd	38.000	JPY	196.374	194.671	0,04
Kawasaki Heavy Industries Ltd	189.000	JPY	294.488	333.676	0,08
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	86.000	JPY	261.017	171.297	0,04
Keihin Electric Express Railway Co Ltd	58.000	JPY	291.514	299.317	0,07
Keio Corp	77.000	JPY	337.762	325.332	0,07
Keisei Electric Railway Co Ltd	36.000	JPY	133.741	137.979	0,03
Kinden Corp	18.000	JPY	109.404	106.336	0,02
Kintetsu Corp	214.780	JPY	660.525	499.105	0,11
Koito Manufacturing Co Ltd	14.000	JPY	141.306	156.223	0,04
Komatsu Ltd	125.700	JPY	1.343.512	1.834.168	0,41
Kubota Corp	145.000	JPY	653.097	929.896	0,21
Kurita Water Industries Ltd	15.100	JPY	254.304	330.387	0,07
Makita Corp	14.800	JPY	242.860	353.972	0,08
Marubeni Corp	218.000	JPY	685.900	840.475	0,19
Marui Group Co Ltd	30.500	JPY	137.225	131.396	0,03
Matsushita Electric Industrial Co Ltd	259.900	JPY	2.380.685	2.598.182	0,59
Matsushita Electric Works Ltd	50.000	JPY	333.532	423.263	0,10
Mazda Motor Corp	195.000	JPY	321.342	311.902	0,07
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	8.800	JPY	117.020	118.115	0,03
Minebea Co Ltd	47.000	JPY	151.377	178.012	0,04
Mitsubishi Corp	168.600	JPY	2.198.866	2.932.081	0,66
Mitsubishi Electric Corp	256.000	JPY	1.183.696	1.323.055	0,30
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	402.000	JPY	1.161.397	988.760	0,22
Mitsubishi Logistics Corp	15.000	JPY	115.590	124.150	0,03
Mitsubishi Motors Corp	476.000	JPY	556.293	459.689	0,10
Mitsui & Co Ltd	229.700	JPY	2.390.234	2.272.014	0,51
Mitsui Engineering & Shipbuilding Co Ltd	101.000	JPY	147.422	169.169	0,04
Mitsui OSK Lines Ltd	151.000	JPY	861.867	557.100	0,13
Namco Bandai Holdings Inc	26.800	JPY	203.330	179.554	0,04
NGK Insulators Ltd	33.000	JPY	375.762	502.936	0,11
NGK Spark Plug Co Ltd	21.000	JPY	143.858	165.571	0,04
NHK Spring Co Ltd	21.000	JPY	96.279	136.417	0,03
Nikon Corp	42.400	JPY	500.536	584.776	0,13
Nippon Express Co Ltd	113.000	JPY	354.951	324.826	0,07
Nippon Sheet Glass Co Ltd	86.000	JPY	230.019	171.946	0,04
Nippon Yusen KK	198.000	JPY	669.858	425.753	0,10
Nissan Motor Co Ltd	329.300	JPY	1.379.767	2.012.446	0,46
Nissha Printing Co Ltd	4.000	JPY	141.143	137.617	0,03
Nisshinbo Industries Inc	18.000	JPY	137.412	116.522	0,03
Nitori Co Ltd	4.950	JPY	252.440	258.813	0,06
NOK Corp	14.900	JPY	126.366	143.782	0,03
NSK Ltd	61.000	JPY	244.233	312.958	0,07
NTN Corp	65.000	JPY	187.830	204.502	0,05
Obayashi Corp	90.000	JPY	308.610	214.574	0,05
Odakyu Electric Railway Co Ltd	83.000	JPY	440.362	446.493	0,10
Oriental Land Co Ltd	6.600	JPY	317.792	304.749	0,07
Rakuten Inc	952	JPY	420.779	507.813	0,11
Rinnai Corp	4.900	JPY	145.638	165.623	0,04
Sankyo Co Ltd	7.200	JPY	267.770	252.056	0,06
Sanyo Electric Co Ltd	228.000	JPY	351.260	294.156	0,07
Secom Co Ltd	27.800	JPY	933.300	927.074	0,21
Sega Sammy Holdings Inc	25.900	JPY	229.849	217.687	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	57.000	JPY	228.584	247.711	0,06
Sekisui House Ltd	71.000	JPY	448.232	449.436	0,10
Sharp Corp	132.000	JPY	909.688	1.162.230	0,26
Shimamura Co Ltd	3.000	JPY	177.906	200.541	0,05
Shimano Inc	9.000	JPY	241.138	252.600	0,06
Shimizu Corp	81.000	JPY	264.341	203.506	0,05
SMC Corp/Japan	7.100	JPY	579.071	564.071	0,13
Sojitz Corp	168.300	JPY	281.900	222.213	0,05
Sony Corp	133.100	JPY	2.347.088	2.681.246	0,61
Stanley Electric Co Ltd	18.900	JPY	264.389	266.085	0,06
Sumitomo Corp	148.900	JPY	1.162.121	1.059.385	0,24
Sumitomo Electric Industries Ltd	99.700	JPY	794.191	865.048	0,20
Sumitomo Heavy Industries Ltd	77.000	JPY	233.252	271.884	0,06
Sumitomo Rubber Industries Inc	23.000	JPY	136.038	139.171	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Suzuki Motor Corp	46.700	JPY	744.258	803.340	0,18
Taisei Corp	134.000	JPY	223.191	160.749	0,04
Takashimaya Co Ltd	41.000	JPY	210.775	183.127	0,04
THK Co Ltd	15.900	JPY	190.874	196.498	0,04
Tobu Railway Co Ltd	108.000	JPY	380.168	395.196	0,09
Toho Co Ltd/Tokyo	15.500	JPY	180.220	176.937	0,04
Tokyu Corp	150.000	JPY	534.034	418.736	0,09
Toppan Printing Co Ltd	74.000	JPY	460.075	419.294	0,09
Toto Ltd	34.000	JPY	161.472	150.579	0,03
Toyoda Gosei Co Ltd	8.800	JPY	177.212	185.240	0,04
Toyota Boshoku Corp	8.700	JPY	106.694	135.218	0,03
Toyota Industries Corp	23.600	JPY	402.693	490.547	0,11
Toyota Motor Corp	388.500	JPY	10.298.080	11.372.872	2,57
Toyota Tsusho Corp	28.400	JPY	288.627	292.910	0,07
Ushio Inc	14.800	JPY	170.000	172.631	0,04
USS Co Ltd	3.020	JPY	119.679	128.965	0,03
West Japan Railway Co	225	JPY	663.029	529.645	0,12
Yamada Denki Co Ltd	11.470	JPY	486.412	541.733	0,12
Yamaha Corp	21.100	JPY	169.886	177.662	0,04
Yamaha Motor Co Ltd	28.600	JPY	214.386	251.601	0,06
Yamato Holdings Co Ltd	51.400	JPY	491.675	499.490	0,11
Total Japón			72.390.245	77.760.598	17,59
JERSEY					
WPP Plc	166.332	GBP	835.857	1.130.324	0,26
Total Jersey			835.857	1.130.324	0,26
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	18.253	USD	193.598	324.830	0,07
Total Liberia			193.598	324.830	0,07
LUXEMBURGO					
SES	37.419	EUR	500.118	586.543	0,13
Total Luxemburgo			500.118	586.543	0,13
PAÍSES BAJOS					
European Aeronautic Defence and Space Co NV	54.076	EUR	677.612	740.841	0,17
Koninklijke Boskalis Westminster NV	8.344	EUR	222.310	224.579	0,05
Koninklijke Philips Electronics NV	128.864	EUR	2.366.493	2.665.552	0,60
Koninklijke Vopak NV	4.241	EUR	222.507	233.679	0,05
Randstad Holding NV	13.454	EUR	239.158	471.495	0,11
Reed Elsevier NV	95.960	EUR	762.604	820.938	0,18
TNT NV	49.187	EUR	933.972	1.050.388	0,24
Wolters Kluwer NV	36.941	EUR	476.248	567.414	0,13
Total Países Bajos			5.900.904	6.774.886	1,53
NUEVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	112.269	NZD	95.437	112.999	0,03
Sky City Entertainment Group Ltd	89.156	NZD	116.431	150.307	0,03
Total Nueva Zelanda			211.868	263.306	0,06
NORUEGA					
Orkla ASA	101.875	NOK	692.364	697.053	0,16
Renewable Energy Corp AS	44.928	NOK	346.841	241.979	0,05
Total Noruega			1.039.205	939.032	0,21
PANAMÁ					
Carnival Corp	58.065	USD	1.144.218	1.303.326	0,29
McDermott International Inc	30.498	USD	562.610	519.496	0,12
Total Panamá			1.706.828	1.822.822	0,41
PORTUGAL					
BRISA	23.728	EUR	140.348	169.892	0,04
Total Portugal			140.348	169.892	0,04
SINGAPUR					
ComfortDelgro Corp Ltd	253.000	SGD	164.227	205.227	0,05
Cosco Corp Singapore Ltd	133.000	SGD	111.502	78.102	0,02
Fraser and Neave Ltd	129.000	SGD	212.723	270.912	0,06
Jardine Cycle & Carriage Ltd	18.000	SGD	181.573	239.351	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Keppel Corp Ltd	169.000	SGD	553.866	691.329	0,16
Neptune Orient Lines Ltd	120.000	SGD	80.468	97.341	0,02
SembCorp Industries Ltd	129.220	SGD	193.561	236.648	0,05
SembCorp Marine Ltd	108.200	SGD	136.049	197.615	0,05
Singapore Airlines Ltd	70.600	SGD	450.258	522.798	0,12
Singapore Press Holdings Ltd	196.000	SGD	316.236	357.971	0,08
Singapore Technologies Engineering Ltd	177.000	SGD	238.374	285.394	0,06
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	243.000	SGD	142.657	146.325	0,03
Total Singapur			2.781.494	3.329.013	0,75
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA	37.274	EUR	465.732	585.947	0,13
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	18.680	EUR	526.649	650.251	0,15
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte SA	58.338	EUR	366.260	479.830	0,11
Fomento de Construcciones y Contratas SA	5.042	EUR	137.172	148.487	0,03
Gamesa Corp Tecnológica SA	24.780	EUR	413.329	292.032	0,07
Gestevisión Telecinco SA	13.025	EUR	78.564	132.464	0,03
Iberia Lineas Aereas de Espana	62.916	EUR	153.676	119.478	0,03
Inditex SA	28.907	EUR	1.013.478	1.254.275	0,28
Sacyr Vallehermoso SA	12.079	EUR	110.384	96.632	0,02
Zardoya Otis SA	17.985	EUR	292.566	244.776	0,06
Total España			3.557.810	4.004.172	0,91
SUECIA					
Alfa Laval AB	44.646	SEK	294.187	430.671	0,10
Assa Abloy AB	41.356	SEK	482.313	555.285	0,13
Atlas Copco AB	140.535	SEK	956.675	1.382.337	0,32
Electrolux AB	31.782	SEK	349.288	518.709	0,12
Hennes & Mauritz AB	67.769	SEK	2.405.701	2.624.140	0,59
Husqvarna AB	54.004	SEK	225.644	277.573	0,06
Sandvik AB	133.559	SEK	847.472	1.124.385	0,25
Scania AB	42.341	SEK	341.397	380.795	0,09
Securitas AB	41.689	SEK	327.139	284.549	0,06
Skanska AB	52.774	SEK	445.008	625.290	0,14
SKF AB	51.526	SEK	421.353	620.545	0,14
Volvo AB	202.454	SEK	1.039.138	1.209.651	0,27
Total Suecia			8.135.315	10.033.930	2,27
SUIZA					
ABB Ltd	292.447	CHF	3.482.192	3.917.015	0,89
Adecco SA	16.322	CHF	536.084	625.478	0,14
Compagnie Financiere Richemont SA	69.189	CHF	1.131.445	1.614.079	0,37
Geberit AG	5.155	CHF	394.469	635.401	0,14
Kuehne & Nagel International AG	7.132	CHF	367.241	481.460	0,11
Schindler Holding AG	9.371	CHF	349.943	498.860	0,11
SGS SA	724	CHF	567.041	657.017	0,15
Swatch Group AG	9.818	CHF	612.866	909.017	0,20
Tyco International Ltd	62.808	USD	2.691.617	1.577.117	0,36
Total Suiza			10.132.898	10.915.444	2,47
REINO UNIDO					
BAE Systems Plc	469.104	GBP	2.085.403	1.885.394	0,43
Balfour Beatty Plc	90.307	GBP	300.912	261.045	0,06
British Airways Plc	77.409	GBP	191.222	162.318	0,04
British Sky Broadcasting Group Plc	150.788	GBP	877.360	949.572	0,21
Bunzl Plc	43.039	GBP	323.189	321.868	0,07
Burberry Group Plc	57.404	GBP	293.274	379.812	0,08
Capita Group Plc	82.454	GBP	638.215	685.404	0,15
Carnival Plc	21.584	GBP	436.221	517.595	0,12
Carphone Warehouse Group Plc	54.308	GBP	104.770	112.844	0,02
Cobham Plc	151.565	GBP	362.304	425.903	0,10
Compass Group Plc	245.198	GBP	1.012.485	1.241.326	0,28
Experian Group Ltd	135.821	GBP	787.993	932.107	0,21
Firstgroup Plc	63.558	GBP	314.289	296.505	0,07
G4S Plc	167.926	GBP	404.708	488.610	0,11
Home Retail Group Plc	116.180	GBP	379.998	366.531	0,08
Intercontinental Hotels Group Plc	34.134	GBP	260.051	342.209	0,08
Invensys Plc	106.477	GBP	388.731	352.131	0,08
Kingfisher Plc	312.746	GBP	737.915	800.399	0,18
Marks & Spencer Group Plc	209.066	GBP	800.191	938.569	0,21

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Next Plc	26.060	GBP	516.089	603.342	0,14
Pearson Plc	107.478	GBP	791.961	1.067.890	0,24
Reed Elsevier Plc	160.876	GBP	870.425	914.942	0,21
Rolls-Royce Group Plc	13.414.560	GBP	-	15.018	-
Rolls-Royce Group Plc	245.798	GBP	984.872	1.325.817	0,30
Serco Group Plc	64.779	GBP	306.881	380.380	0,09
Smiths Group Plc	51.511	GBP	568.810	579.568	0,13
Thomas Cook Group Plc	113.711	GBP	277.751	294.453	0,07
Tomkins Plc	117.454	GBP	240.460	259.701	0,06
TUI Travel Plc	74.068	GBP	204.907	208.383	0,05
Whitbread Plc	23.193	GBP	235.944	361.439	0,08
Wolseley Plc	37.580	GBP	619.441	522.537	0,12
Total Reino Unido			16.316.772	17.993.612	4,07
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	87.926	USD	4.607.716	5.158.374	1,17
Abercrombie & Fitch Co	11.524	USD	212.880	284.937	0,06
Advance Auto Parts Inc	12.739	USD	403.295	365.308	0,08
AGCO Corp	12.327	USD	315.635	279.450	0,06
Amazon.Com Inc	45.794	USD	2.864.592	4.370.940	0,99
American Eagle Outfitters Inc	24.584	USD	245.080	290.690	0,07
Ametek Inc	14.190	USD	348.683	384.393	0,09
Apollo Group Inc	17.244	USD	804.275	738.185	0,17
AutoNation Inc	15.698	USD	201.201	211.304	0,05
Autozone Inc	4.262	USD	477.553	475.254	0,11
Avery Dennison Corp	13.426	USD	383.334	346.705	0,08
Bed Bath & Beyond Inc	34.680	USD	792.411	951.330	0,21
Best Buy Co Inc	46.900	USD	1.192.716	1.322.947	0,30
Black & Decker Corp	7.966	USD	188.782	366.076	0,08
Boeing Co	91.478	USD	3.469.914	3.515.580	0,79
BorgWarner Inc	15.404	USD	350.456	364.823	0,08
Burlington Northern Santa Fe Corp	45.083	USD	2.324.197	3.112.401	0,70
Cablevision Systems Corp	32.611	USD	443.041	594.254	0,13
Carmax Inc	29.091	USD	323.889	497.564	0,11
Caterpillar Inc	82.346	USD	2.856.857	3.342.553	0,76
CBS Corp	78.032	USD	398.046	780.265	0,18
CH Robinson Worldwide Inc	22.298	USD	799.349	931.149	0,21
Cintas Corp	18.165	USD	432.651	332.536	0,08
Coach Inc	42.194	USD	815.637	1.090.771	0,25
Comcast Corp	365.275	USD	3.678.384	4.295.639	0,97
CSX Corp	51.980	USD	1.439.712	1.785.370	0,40
Cummins Inc	25.379	USD	682.505	823.251	0,19
Danaher Corp	36.008	USD	1.557.339	1.908.039	0,43
Darden Restaurants Inc	17.535	USD	413.875	431.968	0,10
Deere & Co	56.049	USD	1.951.861	2.146.566	0,49
Delta Air Lines Inc	26.377	USD	125.313	209.710	0,05
DeVry Inc	8.502	USD	283.194	341.899	0,08
DIRECTV	120.421	USD	2.235.353	2.816.644	0,64
Discovery Communications Inc	36.436	USD	595.984	725.601	0,17
DISH Network Corp	27.519	USD	311.442	407.368	0,09
Dollar Tree Inc	11.817	USD	372.810	402.246	0,09
Dover Corp	24.640	USD	673.432	726.743	0,16
DR Horton Inc	37.930	USD	254.179	291.484	0,07
Dun & Bradstreet Corp	6.962	USD	389.475	412.044	0,09
Eaton Corp	20.833	USD	786.220	933.486	0,21
Emerson Electric Co	99.597	USD	2.687.108	3.018.344	0,68
Equifax Inc	16.716	USD	368.482	367.142	0,08
Expedia Inc	26.151	USD	317.118	483.851	0,11
Expeditors International Washington Inc	28.092	USD	623.355	695.769	0,16
Family Dollar Stores Inc	17.873	USD	390.021	350.686	0,08
Fastenal Co	17.688	USD	501.651	519.348	0,12
FedEx Corp	39.339	USD	1.843.938	2.342.845	0,53
First Solar Inc	6.156	USD	705.535	588.825	0,13
Flowserve Corp	7.396	USD	470.404	495.963	0,11
Fluor Corp	23.777	USD	759.821	752.331	0,17
Ford Motor Co	375.833	USD	1.695.453	2.625.391	0,59
Fortune Brands Inc	19.896	USD	505.542	602.264	0,14
GameStop Corp	20.732	USD	319.319	321.396	0,07
Gap Inc	64.610	USD	745.353	960.498	0,22
General Dynamics Corp	43.392	USD	2.097.969	2.084.491	0,47

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
General Electric Co	1.408.880	USD	25.213.111	15.122.235	3,42
Genuine Parts Co	21.050	USD	518.206	565.808	0,13
Goodrich Corp	16.423	USD	572.604	742.084	0,17
Goodyear Tire & Rubber Co	30.794	USD	275.482	310.718	0,07
H&R Block Inc	44.472	USD	550.449	704.350	0,16
Harley-Davidson Inc	31.029	USD	401.113	553.276	0,12
Harsco Corp	10.671	USD	264.460	246.759	0,06
Hasbro Inc	16.617	USD	294.767	376.819	0,09
Home Depot Inc	225.818	USD	3.920.561	4.599.733	1,04
Honeywell International Inc	94.701	USD	3.035.206	2.636.212	0,60
IHS Inc	6.915	USD	235.268	265.991	0,06
Illinois Tool Works Inc	56.329	USD	1.582.753	1.915.446	0,43
International Game Technology	39.173	USD	460.590	516.883	0,12
Interpublic Group of Cos Inc	63.943	USD	245.909	325.505	0,07
Iron Mountain Inc	24.052	USD	430.346	386.823	0,09
ITT Corp	22.957	USD	727.886	813.552	0,18
ITT Educational Services Inc	4.949	USD	324.686	333.775	0,08
Jacobs Engineering Group Inc	16.329	USD	566.917	432.974	0,10
JB Hunt Transport Services Inc	11.687	USD	228.762	270.744	0,06
JC Penney Co Inc	28.060	USD	566.222	527.609	0,12
Johnson Controls Inc	88.973	USD	1.397.055	1.736.408	0,39
Joy Global Inc	13.528	USD	378.873	496.906	0,11
KBR Inc	21.833	USD	325.800	297.397	0,07
Kohl's Corp	38.416	USD	1.268.597	1.481.196	0,33
L-3 Communications Holdings Inc	15.447	USD	892.341	955.919	0,22
Las Vegas Sands Corp	43.630	USD	271.528	459.151	0,10
Leggett & Platt Inc	19.701	USD	221.648	283.234	0,06
Liberty Global Inc	35.104	USD	424.907	539.640	0,12
Liberty Media Corp - Interactive	75.032	USD	323.965	573.456	0,13
Liberty Media Corp - Starz	5.968	USD	-	194.969	0,04
Lockheed Martin Corp	43.306	USD	2.416.582	2.305.050	0,52
Lowe's Cos Inc	195.797	USD	2.823.562	3.221.525	0,73
Ltd Brands Inc	36.191	USD	309.692	494.238	0,11
Macy's Inc	55.594	USD	485.772	669.414	0,15
Manpower Inc	10.384	USD	312.174	401.753	0,09
Marriott International Inc	40.064	USD	629.215	774.330	0,17
Masco Corp	47.646	USD	681.597	464.100	0,10
Mattel Inc	47.648	USD	559.980	674.688	0,15
McDonald's Corp	144.687	USD	5.897.448	6.362.748	1,44
McGraw-Hill Cos Inc	41.763	USD	955.260	995.817	0,22
MGM Mirage	35.594	USD	250.150	228.483	0,05
Mohawk Industries Inc	7.815	USD	210.613	265.582	0,06
Newell Rubbermaid Inc	36.771	USD	295.654	388.768	0,09
News Corp	299.237	USD	2.025.078	2.999.944	0,68
Nike Inc	49.153	USD	1.875.900	2.273.253	0,51
Nordstrom Inc	21.450	USD	341.586	572.510	0,13
Norfolk Southern Corp	48.732	USD	1.697.095	1.814.203	0,41
Northrop Grumman Corp	40.060	USD	1.508.912	1.591.923	0,36
O'Reilly Automotive Inc	18.068	USD	519.197	486.286	0,11
Omnicom Group Inc	41.174	USD	954.567	1.147.033	0,26
Paccar Inc	45.709	USD	1.047.196	1.173.648	0,27
Pall Corp	15.622	USD	341.259	400.791	0,09
Parker Hannifin Corp	21.254	USD	695.247	807.744	0,18
Pentair Inc	12.334	USD	275.196	282.368	0,06
PetSmart Inc	16.793	USD	271.156	317.401	0,07
Pitney Bowes Inc	27.413	USD	611.415	441.261	0,10
Polo Ralph Lauren Corp	7.519	USD	300.401	433.968	0,10
Precision Castparts Corp	18.583	USD	1.164.832	1.452.101	0,33
priceline.com Inc	5.322	USD	465.648	832.146	0,19
Pulte Homes Inc	46.172	USD	325.795	324.473	0,07
Quanta Services Inc	26.376	USD	374.616	387.313	0,09
Raytheon Co	51.605	USD	1.929.819	1.882.910	0,43
Republic Services Inc	50.226	USD	796.925	1.002.343	0,23
Robert Half International Inc	19.096	USD	339.034	363.867	0,08
Rockwell Automation Inc	18.776	USD	476.523	619.433	0,14
Rockwell Collins Inc	20.896	USD	568.342	821.754	0,19
Roper Industries Inc	11.998	USD	432.337	446.244	0,10
Ross Stores Inc	16.760	USD	513.795	508.156	0,11
RR Donnelley & Sons Co	27.085	USD	358.465	427.269	0,10
Scripps Networks Interactive Inc	11.810	USD	252.719	346.925	0,08

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Sears Holdings Corp	7.369	USD	333.437	437.729	0,10
Sherwin-Williams Co	13.088	USD	512.250	567.504	0,13
Southwest Airlines Co	24.429	USD	207.782	194.393	0,04
SPX Corp	6.763	USD	293.094	265.536	0,06
Stanley Works	9.365	USD	246.415	341.307	0,08
Staples Inc	95.668	USD	1.392.479	1.671.063	0,38
Starbucks Corp	97.685	USD	1.047.303	1.592.222	0,36
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	24.771	USD	401.865	643.481	0,15
Stericycle Inc	10.694	USD	429.353	413.747	0,09
Sunpower Corp	12.546	USD	389.432	198.584	0,05
Target Corp	94.652	USD	2.711.718	3.223.238	0,73
Textron Inc	35.810	USD	549.402	476.265	0,11
Tiffany & Co	16.402	USD	330.560	501.889	0,11
Time Warner Cable Inc	46.668	USD	1.063.562	1.365.025	0,31
Time Warner Inc	157.131	USD	2.899.306	3.213.818	0,73
TJX Cos Inc	56.173	USD	1.376.776	1.447.827	0,33
Toll Brothers Inc	18.836	USD	292.110	248.670	0,06
Union Pacific Corp	66.875	USD	2.491.697	3.034.884	0,69
United Parcel Service Inc	93.095	USD	3.974.101	3.787.335	0,86
United Technologies Corp	118.549	USD	4.880.341	5.843.311	1,32
Urban Outfitters Inc	16.691	USD	271.239	414.445	0,09
URS Corp	11.245	USD	379.181	354.311	0,08
VF Corp	11.809	USD	511.298	613.034	0,14
Viacom Inc	72.807	USD	1.174.438	1.522.222	0,34
Virgin Media Inc	36.922	USD	280.713	435.804	0,10
Walt Disney Co/The	234.056	USD	4.104.591	5.283.076	1,19
Washington Post Co/The	815	USD	220.212	252.724	0,06
Waste Management Inc	62.026	USD	1.373.497	1.474.207	0,33
Whirlpool Corp	9.812	USD	360.612	560.754	0,13
WW Grainger Inc	8.285	USD	458.505	566.121	0,13
Wynn Resorts Ltd	9.752	USD	262.854	400.281	0,09
Yum! Brands Inc	61.829	USD	1.493.325	1.522.271	0,34
Total Estados Unidos de América			173.958.551	187.911.404	42,50
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			364.275.786	399.688.740	90,39
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
CANADÁ					
Yellow Pages Income Fund	40.231	CAD	127.460	143.201	0,03
Total Canadá			127.460	143.201	0,03
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Industrial Select Sector SPDR Fund	38.912	USD	723.852	765.670	0,17
Total Estados Unidos de América			723.852	765.670	0,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			851.312	908.870	0,20
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			365.127.098	400.597.610	90,59
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
SUIZA					
Foster Wheeler AG	16.668	USD	423.289	350.937	0,08
Total Suiza			423.289	350.937	0,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			423.289	350.936	0,08
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	147.560	EUR	1.593.761	1.614.159	0,36
Total Irlanda			1.593.761	1.614.159	0,36
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	504	EUR	1.225.738	1.246.174	0,28
Fibanc Premier FI	1.273	EUR	1.227.202	1.254.296	0,29
Total España			2.452.940	2.500.470	0,57

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			4.046.701	4.114.629	0,93
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			4.469.990	4.465.565	1,01
TOTAL INVERSIONES			369.597.088	405.063.176	91,60

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	42,67
Japón	17,59
Francia	5,85
Alemania	4,46
Reino Unido	4,07
Suiza	2,55
Suecia	2,27
Canadá	2,02
Países Bajos	1,53
España	1,48
Australia	1,20
Italia	0,79
Irlanda	0,78
Singapur	0,75
Dinamarca	0,61
Islas Bermudas	0,57
Hong Kong	0,50
Panamá	0,41
Finlandia	0,39
Jersey	0,26
Noruega	0,21
Islas Caimán	0,15
Luxemburgo	0,13
Grecia	0,10
Isla de Man	0,09
Liberia	0,07
Nueva Zelanda	0,06
Portugal	0,04
	91,60

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
--	-------------------

Industria del automóvil	10,29
Sociedades de cartera y financieras	9,49
Transporte	9,01
Mecánica y maquinaria	8,28
Distribución comercial	7,53
Tecnología aeroespacial	6,55
Electrónica y equipos electrónicos	4,60
Ocio	4,50
Construcción y auxiliar de la construcción	3,98
Artes gráficas y edición	3,65
Difusión de noticias	3,38
Textil	2,62
Otros servicios	2,48
Semiconductores para electrónica	2,43
Entidades de financiación hipotecaria	2,15
Bienes de equipo varios	1,75
Varios	1,54
Software para Internet	1,48
Fondos de inversión	1,10
Bienes de consumo	0,92
Servicios públicos	0,68
Neumáticos y caucho	0,61
Estados, provincias y entes locales	0,53
Minería e industrias pesadas	0,40
Alimentación y destilerías	0,34
Servicios medioambientales y reciclado	0,32
Equipos de oficina y ordenadores	0,26
Industria relojera	0,20
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,14
Petróleo	0,12
Formación sanitaria y servicios sociales	0,08
Productos madereros e industria del papel	0,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,06
Químicas	0,03
Fotografía y óptica	0,03
	91,60

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
AGL Energy Ltd	57.144	AUD	465.319	499.779	0,08
Coca-Cola Amatil Ltd	70.676	AUD	379.748	506.866	0,08
Cochlear Ltd	7.113	AUD	208.017	304.340	0,05
CSL Ltd	74.652	AUD	1.313.493	1.504.010	0,25
Emeco Holdings Ltd	91.339	AUD	228.269	253.919	0,04
Foster's Group Ltd	246.962	AUD	762.631	846.997	0,14
Goodman Fielder Ltd	167.826	AUD	130.496	168.797	0,03
Sonic Healthcare Ltd	46.847	AUD	327.469	442.500	0,07
SP AusNet	135.622	AUD	62.705	77.523	0,01
Telstra Corp Ltd	557.611	AUD	1.101.768	1.187.860	0,20
Wesfarmers Ltd	146.472	AUD	2.023.795	2.848.915	0,47
Woolworths Ltd	155.653	AUD	2.415.511	2.682.803	0,44
Total Australia			9.419.221	11.324.309	1,86
AUSTRIA					
Telekom Austria AG	39.623	EUR	421.848	394.249	0,06
Verbund - Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts AG	9.845	EUR	322.703	292.495	0,05
Total Austria			744.551	686.744	0,11
BÉLGICA					
Belgacom SA	19.432	EUR	459.801	494.738	0,08
Colruyt SA	1.915	EUR	309.507	324.401	0,05
Delhaize Group	12.255	EUR	633.972	660.054	0,11
InBev NV	91.531	EUR	2.665.579	3.317.999	0,54
Mobistar SA	3.889	EUR	167.945	186.711	0,03
UCB SA	13.005	EUR	324.337	392.231	0,07
Total Bélgica			4.561.141	5.376.134	0,88
ISLAS BERMUDAS					
Bunge Ltd	16.989	USD	760.326	760.175	0,12
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	61.000	HKD	154.669	163.349	0,03
Total Islas Bermudas			914.995	923.524	0,15
CANADÁ					
Alimentation Couche Tard Inc	14.056	CAD	148.980	189.466	0,03
BCE Inc	32.473	CAD	507.819	620.494	0,10
Biovail Corp	18.644	CAD	220.941	181.102	0,03
Canadian Utilities Ltd	10.667	CAD	260.429	310.067	0,05
Empire Co Ltd	4.100	CAD	114.601	129.107	0,02
Fortis Inc	21.656	CAD	361.936	414.091	0,07
George Weston Ltd	6.551	CAD	243.140	287.662	0,05
Loblaw Cos Ltd	13.989	CAD	305.649	311.232	0,05
Metro Inc	13.921	CAD	329.139	360.382	0,06
Rogers Communications Inc	61.540	CAD	1.193.491	1.335.997	0,22
Saputo Inc	18.463	CAD	293.918	370.603	0,06
Shoppers Drug Mart Corp	25.357	CAD	752.226	753.269	0,13
TELUS Corp	25.786	CAD	479.048	558.255	0,09
TransAlta Corp	27.766	CAD	377.220	435.785	0,07
Viterra Inc	47.498	CAD	298.860	308.114	0,05
Total Canadá			5.887.397	6.565.626	1,08
DINAMARCA					
Carlsberg A/S	13.640	DKK	622.780	703.854	0,12
Coloplast A/S	3.019	DKK	154.856	191.894	0,03
H Lundbeck A/S	5.956	DKK	88.194	75.835	0,01
Novo Nordisk A/S B shs	55.114	DKK	2.008.588	2.458.880	0,40
William Demant Holding	3.159	DKK	125.223	166.620	0,03
Total Dinamarca			2.999.641	3.597.083	0,59
FINLANDIA					
Elisa OYJ	16.862	EUR	201.981	269.118	0,05
Fortum Oyj	55.095	EUR	893.105	1.045.152	0,17
Kesko OYJ	8.534	EUR	165.883	196.965	0,03
Orion Oyj	11.766	EUR	139.548	177.078	0,03
Total Finlandia			1.400.517	1.688.313	0,28

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FRANCIA					
BioMerieux	1.863	EUR	118.337	153.381	0,02
Carrefour SA	80.255	EUR	2.591.787	2.705.396	0,44
Casino Guichard Perrachon SA	7.038	EUR	339.333	440.016	0,07
Cie Generale d'Optique Essilor International SA	24.900	EUR	845.495	1.035.342	0,17
Electricite de France	30.396	EUR	1.009.050	1.261.738	0,21
France Telecom SA	235.210	EUR	3.809.646	4.119.703	0,67
Gaz de France SA	157.526	EUR	4.084.095	4.732.869	0,77
Groupe Danone	69.640	EUR	2.571.425	2.971.539	0,49
Iliad SA	2.139	EUR	152.175	178.671	0,03
Ipsen	2.611	EUR	84.387	101.724	0,02
L'Oreal SA	30.324	EUR	1.717.251	2.363.149	0,39
Pernod-Ricard SA	24.819	EUR	1.171.934	1.498.571	0,25
Sanofi-Aventis SA	133.424	EUR	6.446.486	7.370.342	1,21
Suez Environnement SA	34.464	EUR	436.021	554.870	0,09
Veolia Environnement	50.590	EUR	1.101.987	1.170.147	0,19
Total Francia			26.479.409	30.657.458	5,02
ALEMANIA					
Bayer AG	104.865	EUR	4.429.311	5.868.246	0,96
Beiersdorf AG	11.312	EUR	386.829	519.560	0,09
Celesio AG	10.973	EUR	222.418	194.222	0,03
Deutsche Telekom AG	359.686	EUR	3.034.752	3.701.169	0,61
E.ON AG	241.030	EUR	5.994.882	7.045.307	1,15
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	23.611	EUR	739.941	872.190	0,14
Fresenius SE	14.053	EUR	606.436	677.961	0,11
Henkel KGaA	35.995	EUR	891.944	1.311.298	0,22
Merck KGAA	8.273	EUR	536.245	539.069	0,09
Metro AG	14.528	EUR	543.367	618.457	0,10
RWE AG	57.767	EUR	3.305.556	3.925.845	0,64
Suedzucker AG	6.902	EUR	102.516	100.355	0,02
Total Alemania			20.794.197	25.373.679	4,16
GRECIA					
Coca Cola Hellenic Bottling Co SA	23.453	EUR	318.089	377.594	0,06
Hellenic Telecommunications Organization SA	31.178	EUR	317.154	319.886	0,05
Public Power Corp SA	14.913	EUR	232.345	204.159	0,04
Total Grecia			867.588	901.639	0,15
HONG KONG					
CLP Holdings Ltd	261.500	HKD	1.248.194	1.236.655	0,20
Hong Kong & China Gas Co	482.000	HKD	748.463	846.579	0,14
HongKong Electric Holdings	177.000	HKD	690.464	674.266	0,11
PCCW Ltd	369.000	HKD	68.955	62.881	0,01
Total Hong Kong			2.756.076	2.820.381	0,46
IRLANDA					
Covidien Plc	63.702	USD	1.821.308	2.155.471	0,36
Elan Corp Plc	58.333	EUR	715.550	262.499	0,04
Kerry Group Plc	17.711	EUR	320.663	383.124	0,06
Warner Chilcott PLC	14.426	USD	154.837	286.987	0,05
Total Irlanda			3.012.358	3.088.081	0,51
ITALIA					
A2A SpA	140.592	EUR	174.367	206.108	0,03
Enel SpA	838.312	EUR	2.973.388	3.393.068	0,56
Parmalat S.p.A.	217.497	EUR	378.403	424.771	0,07
Snam Rete Gas SpA	173.608	EUR	557.641	602.420	0,10
Telecom Italia SpA	2.027.355	EUR	1.805.833	1.962.221	0,32
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	165.977	EUR	409.285	497.931	0,08
Total Italia			6.298.917	7.086.519	1,16
JAPÓN					
Aeon Co Ltd	81.500	JPY	504.519	462.405	0,08
Ajinomoto Co Inc	85.000	JPY	509.867	561.144	0,09
Alfresa Holdings Corp	4.300	JPY	134.401	119.713	0,02
Asahi Breweries Ltd	49.500	JPY	551.182	639.376	0,10
Astellas Pharma Inc	56.666	JPY	1.512.304	1.479.265	0,24
Chubu Electric Power Co Inc	84.800	JPY	1.437.775	1.420.353	0,23

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	28.400	JPY	372.720	372.834	0,06
Chugoku Electric Power Co Inc	35.500	JPY	524.867	475.416	0,08
Coca-Cola West Holdings Co Ltd	5.600	JPY	75.717	69.249	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	86.269	JPY	1.285.456	1.268.569	0,21
Dainippon Sumitomo Pharma Co Ltd	21.700	JPY	136.316	159.793	0,03
Eisai Co Ltd	32.300	JPY	751.965	833.443	0,14
Electric Power Development Co Ltd	17.000	JPY	354.079	338.610	0,06
FamilyMart Co Ltd	7.900	JPY	171.649	163.613	0,03
Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc	8.500	JPY	199.805	192.392	0,03
Hokkaido Electric Power Co Inc	23.200	JPY	320.866	295.641	0,05
Hokuriku Electric Power Co	23.800	JPY	396.303	363.621	0,06
Ito En Ltd	6.300	JPY	70.263	66.403	0,01
Japan Tobacco Inc	562	JPY	1.164.885	1.327.175	0,22
Kansai Electric Power Co Inc	96.000	JPY	1.562.449	1.521.031	0,25
Kao Corp	69.200	JPY	1.086.681	1.135.567	0,19
KDDI Corp	364	JPY	1.379.550	1.353.928	0,22
Kikkoman Corp	22.000	JPY	159.078	188.228	0,03
Kirin Holdings Co Ltd	107.000	JPY	1.128.518	1.202.867	0,20
Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd	33.203	JPY	227.707	246.752	0,04
Kyushu Electric Power Co Inc	48.600	JPY	741.338	701.820	0,11
Lawson Inc	8.300	JPY	248.258	256.749	0,04
Mediceo Paltac Holdings Co Ltd	19.300	JPY	170.655	167.602	0,03
Meiji Holdings Co Ltd	8.700	JPY	243.514	230.395	0,04
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	28.000	JPY	224.941	245.266	0,04
Nippon Meat Packers Inc	24.000	JPY	197.180	194.475	0,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	65.500	JPY	1.820.197	1.803.772	0,30
Nisshin Seifun Group Inc	24.000	JPY	199.288	227.430	0,04
Nissin Food Products Co Ltd	8.900	JPY	193.725	203.461	0,03
NTT DoCoMo Inc	1.942	JPY	1.996.115	1.898.898	0,31
Olympus Corp	27.800	JPY	455.939	625.041	0,10
Ono Pharmaceutical Co Ltd	10.700	JPY	349.306	321.303	0,05
Osaka Gas Co Ltd	249.000	JPY	590.106	589.897	0,10
Santen Pharmaceutical Co Ltd	9.300	JPY	191.276	209.096	0,03
Sapporo Holdings Ltd	27.000	JPY	107.500	103.688	0,02
Seven & I Holdings Co Ltd	96.200	JPY	1.542.623	1.376.860	0,23
Shikoku Electric Power Co Inc	22.700	JPY	485.258	411.040	0,07
Shionogi & Co Ltd	38.200	JPY	536.660	579.304	0,09
Shiseido Co Ltd	45.000	JPY	530.589	604.678	0,10
Softbank Corp	95.400	JPY	1.253.647	1.561.908	0,26
Suzuken Co Ltd	8.900	JPY	182.487	204.804	0,03
Systemex Corp	4.200	JPY	153.915	153.688	0,02
Taisho Pharmaceutical Co Ltd	16.000	JPY	231.736	192.905	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	94.900	JPY	2.998.210	2.742.284	0,45
Terumo Corp	21.600	JPY	657.646	912.618	0,15
Toho Gas Co Ltd	57.000	JPY	173.038	212.446	0,03
Tohoku Electric Power Co Inc	54.700	JPY	803.476	759.369	0,12
Tokyo Electric Power Co Inc/The	154.200	JPY	2.801.549	2.716.556	0,44
Tokyo Gas Co Ltd	296.000	JPY	775.029	828.539	0,14
Toyo Suisan Kaisha Ltd	10.000	JPY	158.208	161.081	0,03
Tsumura & Co	7.800	JPY	172.128	176.548	0,03
Unicharm Corp	5.300	JPY	296.047	348.290	0,06
UNY Co Ltd	18.700	JPY	99.957	91.848	0,01
Yakult Honsha Co Ltd	12.400	JPY	178.226	262.891	0,04
Yamazaki Baking Co Ltd	16.000	JPY	132.614	132.909	0,02
Total Japón			37.911.303	38.466.847	6,30
JERSEY					
Shire Ltd	69.211	GBP	788.062	936.010	0,15
Total Jersey			788.062	936.010	0,15
LUXEMBURGO					
Millicom International Cellular SA	9.650	SEK	410.826	501.167	0,08
Total Luxemburgo			410.826	501.167	0,08
ISLAS MAURICIO					
Golden Agri-Resources Ltd	853.000	SGD	144.286	214.371	0,03
Total Islas Mauricio			144.286	214.371	0,03
PAÍSES BAJOS					
Heineken Holding NV	14.121	EUR	333.551	413.392	0,07
Heineken NV	30.379	EUR	836.976	1.016.178	0,17

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Koninklijke Ahold NV	149.046	EUR	1.251.324	1.380.613	0,23
Qiagen NV	28.938	EUR	377.919	452.012	0,07
Royal KPN NV	212.932	EUR	2.148.827	2.527.503	0,41
Unilever NV	206.710	EUR	3.843.611	4.700.585	0,77
Total Países Bajos			8.792.208	10.490.283	1,72
NUEVA ZELANDA					
Contact Energy Ltd	31.473	NZD	83.635	96.617	0,02
Telecom Corp of New Zealand Ltd	248.663	NZD	302.626	312.850	0,05
Total Nueva Zelanda			386.261	409.467	0,07
NORUEGA					
Telenor ASA	105.800	NOK	668.876	1.032.063	0,17
Total Noruega			668.876	1.032.063	0,17
PORTUGAL					
Energias de Portugal SA	223.946	EUR	640.187	703.638	0,12
Jeronimo Martins SGPS SA	28.457	EUR	142.455	200.594	0,03
Portugal Telecom SGPS SA	74.637	EUR	551.465	641.878	0,10
Total Portugal			1.334.107	1.546.110	0,25
SINGAPUR					
Olam International Ltd	154.000	SGD	172.748	201.559	0,03
Singapore Telecommunications Ltd	997.000	SGD	1.579.164	1.538.095	0,25
StarHub Ltd	61.000	SGD	63.313	64.964	0,01
Wilmar International Ltd	162.000	SGD	464.945	518.385	0,09
Total Singapur			2.280.170	2.323.003	0,38
ESPAÑA					
Acciona SA	3.233	EUR	283.701	294.526	0,05
EDP Renovaveis SA	28.421	EUR	200.958	189.255	0,03
Enagas	22.893	EUR	314.163	353.125	0,06
Gas Natural SDG SA	28.657	EUR	366.212	432.291	0,07
Grifols SA	16.478	EUR	233.248	201.114	0,03
Iberdrola Renovables	108.829	EUR	343.512	361.312	0,06
Iberdrola SA	466.216	EUR	2.680.519	3.109.661	0,51
Red Electrica de Espana	13.842	EUR	453.133	537.346	0,09
Telefonica SA	536.628	EUR	8.919.718	10.474.979	1,71
Total España			13.795.164	15.953.609	2,61
SUECIA					
Getinge AB	25.605	SEK	249.418	340.055	0,06
Swedish Match AB	32.124	SEK	383.087	491.112	0,08
Tele2 AB	38.562	SEK	304.215	414.066	0,07
TeliaSonera AB	281.008	EUR	1.116.066	1.419.696	0,23
Total Suecia			2.052.786	2.664.929	0,44
SUIZA					
Actelion Ltd	12.724	CHF	449.714	471.787	0,08
Aryzta AG	10.280	CHF	247.361	266.195	0,04
BKW FMB Energie AG	1.333	CHF	70.206	72.079	0,01
Lindt & Spruengli AG	124	CHF	370.197	387.366	0,07
Lonza Group AG	5.755	CHF	403.347	282.196	0,05
Nestle SA	439.386	CHF	12.561.550	14.816.066	2,43
Nobel Biocare Holding AG	15.743	CHF	288.426	367.790	0,06
Novartis AG	267.469	CHF	8.826.665	10.150.907	1,66
Roche Holding AG	89.060	CHF	9.045.618	10.516.822	1,72
Sonova Holding AG	5.910	CHF	309.697	498.212	0,08
Straumann Holding AG	1.013	CHF	157.100	199.030	0,03
Swisscom AG	2.984	CHF	674.607	792.936	0,13
Total Suiza			33.404.488	38.821.386	6,36
REINO UNIDO					
Associated British Foods Plc	45.374	GBP	414.437	417.051	0,07
AstraZeneca Plc	183.482	GBP	5.644.960	5.971.411	0,98
British American Tobacco Plc	253.169	GBP	5.214.196	5.729.579	0,94
BT Group Plc	975.868	GBP	1.256.469	1.498.938	0,25
Cable & Wireless Plc	328.968	GBP	505.125	520.396	0,09
Cadbury Plc	176.154	GBP	1.187.281	1.567.827	0,26
Centrica Plc	647.565	GBP	1.769.945	2.043.699	0,33
Diageo Plc	317.484	GBP	3.388.482	3.852.916	0,63

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Drax Group Plc	46.700	GBP	235.335	216.920	0,04
GlaxoSmithKline Plc	657.680	GBP	9.157.404	9.726.485	1,59
Imperial Tobacco Group Plc	128.712	GBP	2.487.296	2.827.200	0,46
Inmarsat Plc	55.668	GBP	391.242	432.517	0,07
International Power Plc	196.351	GBP	587.638	678.811	0,11
J Sainsbury Plc	153.716	GBP	569.007	548.625	0,09
National Grid Plc	311.815	GBP	2.062.528	2.359.838	0,39
Reckitt Benckisser Group Plc	76.902	GBP	2.571.549	2.883.309	0,47
SABMiller Plc	119.503	GBP	1.902.025	2.460.362	0,40
Scottish & Southern Energy Plc	115.203	GBP	1.513.771	1.499.968	0,25
Severn Trent Plc	28.051	GBP	351.970	343.247	0,06
Smith & Nephew Plc	113.280	GBP	673.555	812.289	0,13
Tesco Plc	1.006.417	GBP	4.343.774	4.766.030	0,78
Unilever Plc	162.811	GBP	2.932.017	3.629.054	0,59
United Utilities Group Plc	87.005	GBP	508.254	489.949	0,08
Vodafone Group Plc	6.665.316	GBP	9.198.886	10.704.336	1,75
WM Morrison Supermarkets Plc	271.547	GBP	799.349	834.195	0,14
Total Reino Unido			59.666.495	66.814.952	10,95
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	195.959	USD	7.067.264	7.473.326	1,22
AES Corp	85.912	USD	756.085	821.213	0,13
Aetna Inc	57.343	USD	1.186.841	1.289.125	0,21
Allegheny Energy Inc	21.604	USD	380.945	359.991	0,06
Allergan Inc/United States	38.352	USD	1.415.515	1.702.656	0,28
Alliant Energy Corp	14.138	USD	268.701	304.094	0,05
Altria Group Inc	262.936	USD	3.205.585	3.642.236	0,60
Ameren Corp	30.020	USD	528.596	596.370	0,10
American Electric Power Co Inc	59.719	USD	1.280.594	1.472.409	0,24
American Tower Corp	50.411	USD	1.214.518	1.526.677	0,25
American Water Works Co Inc	22.275	USD	333.022	351.235	0,06
AmerisourceBergen Corp	38.089	USD	532.693	700.735	0,11
Amgen Inc	128.778	USD	4.999.924	5.181.376	0,85
Archer-Daniels-Midland Co	74.141	USD	1.490.567	1.644.986	0,27
AT&T Inc	747.488	USD	12.906.570	14.802.364	2,42
Avon Products Inc	53.280	USD	1.032.658	1.185.490	0,19
Baxter International Inc	78.271	USD	3.079.160	3.228.590	0,53
Beckman Coulter Inc	8.750	USD	380.704	404.736	0,07
Becton Dickinson & Co	30.228	USD	1.474.442	1.684.406	0,28
Biogen Idec Inc	36.114	USD	1.327.822	1.356.074	0,22
Boston Scientific Corp	187.666	USD	1.342.280	1.187.593	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	217.216	USD	4.035.123	3.889.869	0,64
Brown-Forman Corp	10.105	USD	321.599	381.773	0,06
Calpine Corp	45.536	USD	363.421	352.163	0,06
Campbell Soup Co	27.002	USD	577.145	645.737	0,11
Cardinal Health Inc	46.166	USD	1.466.755	1.053.028	0,17
CareFusion Corp	23.058	USD	62.204	404.857	0,07
Celgene Corp	58.135	USD	1.954.435	2.293.530	0,38
Centerpoint Energy Inc	46.978	USD	387.689	482.558	0,08
CenturyTel Inc	38.165	USD	821.785	975.141	0,16
Cephalon Inc	9.537	USD	452.599	419.932	0,07
Cerner Corp	8.864	USD	381.919	518.105	0,08
Charles River Laboratories International Inc	8.614	USD	213.642	203.770	0,03
Church & Dwight Co Inc	8.983	USD	354.748	384.735	0,06
Cigna Corp	36.936	USD	794.429	925.143	0,15
Clorox Co	17.149	USD	706.563	738.435	0,12
Coca-Cola Co	264.372	USD	9.615.596	10.662.875	1,75
Coca-Cola Enterprises Inc	37.341	USD	473.241	559.554	0,09
Colgate-Palmolive Co	63.260	USD	3.330.903	3.664.842	0,60
ConAgra Foods Inc	54.727	USD	753.750	892.409	0,15
Consolidated Edison Inc	35.293	USD	970.065	1.138.428	0,19
Constellation Brands Inc	23.367	USD	224.056	261.267	0,04
Constellation Energy Group Inc	23.390	USD	477.573	583.891	0,10
Costco Wholesale Corp	55.103	USD	1.891.311	2.313.779	0,38
Covance Inc	8.242	USD	300.969	314.615	0,05
Coventry Health Care Inc	21.959	USD	386.426	378.958	0,06
CR Bard Inc	12.531	USD	682.073	694.502	0,11
Crown Castle International Corp	37.350	USD	715.124	1.030.840	0,17
CVS Caremark Corp	183.156	USD	4.121.863	4.189.240	0,69
DaVita Inc	13.371	USD	488.822	554.717	0,09

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Dean Foods Co	23.049	USD	323.425	291.396	0,05
Dentsply International Inc	18.104	USD	409.616	450.163	0,07
Dominion Resources Inc/VA	75.366	USD	1.807.622	2.081.643	0,34
Dr Pepper Snapple Group Inc	32.525	USD	551.603	655.458	0,11
DTE Energy Co	21.141	USD	506.613	655.621	0,11
Duke Energy Corp	163.935	USD	1.752.539	1.996.887	0,33
Edison International	38.356	USD	866.413	947.568	0,16
Edwards Lifesciences Corp	7.220	USD	340.718	441.954	0,07
Eli Lilly & Co	131.250	USD	4.959.515	3.319.567	0,54
Energen Corp	8.717	USD	242.324	289.896	0,05
Energizer Holdings Inc	8.416	USD	332.434	368.160	0,06
Entergy Corp	24.518	USD	1.329.116	1.424.345	0,23
EQT Corp	15.921	USD	398.089	496.077	0,08
Estee Lauder Cos Inc	14.396	USD	357.705	494.966	0,08
Exelon Corp	83.506	USD	3.030.415	2.884.551	0,47
Express Scripts Inc	33.022	USD	1.490.756	2.028.056	0,33
FirstEnergy Corp	39.096	USD	1.152.178	1.298.279	0,21
Forest Laboratories Inc	38.759	USD	778.456	879.741	0,14
FPL Group Inc	49.399	USD	1.986.665	1.854.924	0,30
General Mills Inc	41.249	USD	1.778.494	2.071.247	0,34
Genzyme Corp	34.702	USD	1.552.182	1.207.205	0,20
Gilead Sciences Inc	114.855	USD	3.581.741	3.517.690	0,58
Hansen Natural Corp	9.813	USD	211.633	267.060	0,04
Henry Schein Inc	11.508	USD	399.996	428.341	0,07
Hershey Co	20.227	USD	539.045	516.106	0,08
HJ Heinz Co	40.420	USD	1.076.245	1.221.842	0,20
Hologic Inc	32.709	USD	349.829	333.700	0,05
Hormel Foods Corp	9.390	USD	233.335	254.366	0,04
Hospira Inc	20.721	USD	553.576	740.543	0,12
Humana Inc	23.087	USD	650.481	716.454	0,12
Illumina Inc	16.048	USD	369.223	344.166	0,06
IMS Health Inc	23.376	USD	289.320	345.712	0,06
Integrus Energy Group Inc	9.751	USD	223.566	291.214	0,05
Intuitive Surgical Inc	4.706	USD	698.977	1.006.750	0,16
JM Smucker Co	15.271	USD	554.731	667.392	0,11
Johnson & Johnson	349.230	USD	15.021.869	15.851.003	2,60
Kellogg Co	33.429	USD	1.147.429	1.262.032	0,21
Kimberly-Clark Corp	52.596	USD	2.062.178	2.368.126	0,39
Kraft Foods Inc	187.012	USD	3.627.494	3.594.826	0,59
Kroger Co	79.407	USD	1.221.955	1.137.717	0,19
Laboratory Corp of America Holdings	13.900	USD	647.182	731.983	0,12
Level 3 Communications Inc	208.582	USD	221.082	218.777	0,04
Life Technologies Corp	21.683	USD	576.263	794.937	0,13
Lorillard Inc	21.216	USD	1.038.389	1.196.172	0,20
McCormick & Co Inc	15.100	USD	359.589	384.654	0,06
McKesson Corp	33.319	USD	1.117.942	1.477.816	0,24
MDU Resources Group Inc	22.332	USD	313.585	375.401	0,06
Mead Johnson Nutrition Co	26.264	USD	763.664	810.270	0,13
Medco Health Solutions Inc	61.635	USD	2.008.874	2.793.637	0,46
Medtronic Inc	140.708	USD	4.109.544	4.378.369	0,72
Merck & Co Inc	386.789	USD	8.256.452	10.023.355	1,64
MetroPCS Communications Inc	32.615	USD	279.004	174.011	0,03
Millipore Corp	7.087	USD	333.596	360.817	0,06
Mirant Corp	16.779	USD	187.045	183.970	0,03
Molson Coors Brewing Co	19.508	USD	604.558	616.437	0,10
Mylan Inc	39.001	USD	399.748	507.523	0,08
Myriad Genetics Inc	12.235	USD	297.453	225.519	0,04
NII Holdings Inc	21.181	USD	331.373	506.976	0,08
NiSource Inc	35.176	USD	313.222	384.695	0,06
Northeast Utilities	22.368	USD	354.732	411.668	0,07
NRG Energy Inc	30.751	USD	542.594	514.344	0,08
NSTAR	13.654	USD	305.735	358.607	0,06
Omnicare Inc	15.190	USD	294.907	262.461	0,04
Oneok Inc	12.824	USD	287.861	397.785	0,06
Patterson Cos Inc	11.628	USD	217.727	228.153	0,04
Pepco Holdings Inc	28.864	USD	290.052	349.371	0,06
Pepsi Bottling Group Inc	19.260	USD	461.091	507.863	0,08
PepsiAmericas Inc	8.404	USD	159.925	173.005	0,03
PepsiCo Inc	197.508	USD	8.067.081	8.467.391	1,39
Perrigo Co	9.970	USD	223.869	276.700	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Pfizer Inc	1.022.080	USD	13.216.477	13.221.789	2,17
PG&E Corp	46.463	USD	1.277.020	1.475.016	0,24
Pharmaceutical Product Development Inc	13.531	USD	259.469	222.915	0,04
Philip Morris International Inc	245.288	USD	7.776.154	8.346.070	1,37
Pinnacle West Capital Corp	12.896	USD	288.795	335.273	0,05
PPL Corp	48.321	USD	1.117.972	1.114.346	0,18
Procter & Gamble Co	369.924	USD	14.559.976	15.874.579	2,60
Progress Energy Inc	34.668	USD	929.943	1.007.241	0,16
Public Service Enterprise Group Inc	63.429	USD	1.460.628	1.496.908	0,25
Quest Diagnostics Inc	20.291	USD	772.749	869.614	0,14
Questar Corp	22.401	USD	528.172	661.488	0,11
Qwest Communications International Inc	199.362	USD	551.954	591.074	0,10
Ralcorp Holdings Inc	7.216	USD	315.128	305.271	0,05
Reynolds American Inc	21.552	USD	627.547	805.808	0,13
Safeway Inc	53.496	USD	766.235	806.125	0,13
Sara Lee Corp	84.835	USD	634.895	731.428	0,12
SBA Communications Corp	13.330	USD	246.420	319.898	0,05
SCANA Corp	14.872	USD	358.527	399.540	0,07
Sempra Energy	29.906	USD	1.054.072	1.189.465	0,19
Southern Co	100.966	USD	2.268.180	2.377.830	0,39
Sprint Nextel Corp	372.907	USD	1.173.263	985.657	0,16
St Jude Medical Inc	43.321	USD	1.144.279	1.121.723	0,18
Stryker Corp	37.265	USD	1.225.799	1.323.466	0,22
SUPERVALU Inc	27.009	USD	251.786	239.098	0,04
Synthes Inc	7.599	CHF	613.247	690.617	0,11
Sysco Corp	73.909	USD	1.232.285	1.462.572	0,24
Telephone & Data Systems Inc	6.922	USD	141.161	167.133	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	51.564	USD	1.504.084	1.732.501	0,28
Tyson Foods Inc	37.164	USD	342.514	324.837	0,05
UnitedHealth Group Inc	148.845	USD	3.116.345	3.227.525	0,53
Varian Medical Systems Inc	16.057	USD	460.449	531.640	0,09
Verizon Communications Inc	360.060	USD	7.578.263	8.414.240	1,38
Vertex Pharmaceuticals Inc	24.718	USD	583.657	752.723	0,12
Wal-Mart Stores Inc	295.743	USD	10.284.063	11.229.176	1,84
Walgreen Co	125.942	USD	2.773.947	3.269.860	0,54
Waters Corp	12.256	USD	442.572	533.313	0,09
Watson Pharmaceuticals Inc	12.816	USD	284.399	356.851	0,06
WellPoint Inc	44.599	USD	1.545.393	1.832.485	0,30
Whole Foods Market Inc	17.920	USD	277.067	348.351	0,06
Windstream Corp	55.742	USD	330.363	431.093	0,07
Wisconsin Energy Corp	14.951	USD	450.149	527.117	0,09
Xcel Energy Inc	56.275	USD	766.784	844.066	0,14
Zimmer Holdings Inc	27.485	USD	997.667	1.148.524	0,19
Total Estados Unidos de América			262.183.803	284.566.032	46,62
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			509.954.843	564.829.719	92,54
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
streetTRACKS ETF - streetTRACKS MSCI Europe Health Care ETF	577	EUR	23.304	30.535	0,01
Total Francia			23.304	30.535	0,01
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Health Care Select Sector SPDR Fund	24.780	USD	463.737	544.948	0,08
Total Estados Unidos de América			463.737	544.948	0,08
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			487.041	575.483	0,09
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			510.441.884	565.405.202	92,63
1) INVERSIONES					
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	158.306	EUR	1.712.280	1.731.709	0,28
Total Irlanda			1.712.280	1.731.709	0,28

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	498	EUR	1.212.152	1.230.107	0,20
Fibanc Premier FI	1.257	EUR	1.214.549	1.238.126	0,21
Total España			2.426.701	2.468.233	0,41
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			4.138.981	4.199.942	0,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			4.138.981	4.199.942	0,69
TOTAL INVERSIONES					
			514.580.865	569.605.144	93,32

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	46,70
Reino Unido	10,95
Suiza	6,36
Japón	6,30
Francia	5,03
Alemania	4,16
España	3,02
Australia	1,86
Países Bajos	1,72
Italia	1,16
Canadá	1,08
Bélgica	0,88
Irlanda	0,79
Dinamarca	0,59
Hong Kong	0,46
Suecia	0,44
Singapur	0,38
Finlandia	0,28
Portugal	0,25
Noruega	0,17
Jersey	0,15
Islas Bermudas	0,15
Grecia	0,15
Austria	0,11
Luxemburgo	0,08
Nueva Zelanda	0,07
Islas Mauricio	0,03
	93,32

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	24,72

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Total Austria			1.594.615	1.345.195	0,28
BÉLGICA					
Dexia SA	71.180	EUR	688.153	313.548	0,07
Fortis	48.718	EUR	-	97	-
Fortis SA	299.609	EUR	2.899.393	770.894	0,16
Groupe Bruxelles Lambert SA	11.128	EUR	731.796	722.955	0,15
KBC Groep NV	21.849	EUR	1.039.332	667.050	0,14
Nationale A Portefeuille	4.796	EUR	212.928	179.323	0,04
Total Bélgica			5.571.602	2.653.867	0,56
ISLAS BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	5.780	USD	275.809	290.920	0,06
Axis Capital Holdings Ltd	18.327	USD	388.439	365.105	0,08
Chinese Estates Holdings Ltd	84.500	HKD	80.864	99.502	0,02
Everest Re Group Ltd	8.313	USD	497.602	498.745	0,11
Invesco Ltd	56.743	USD	1.025.870	932.425	0,20
Kerry Properties Ltd	98.500	HKD	278.243	352.136	0,07
PartnerRe Ltd	9.187	USD	456.477	482.958	0,10
RenaissanceRe Holdings Ltd	8.537	USD	307.226	319.070	0,07
Validus Holdings Ltd	13.023	USD	232.999	248.057	0,05
White Mountains Insurance Group Ltd	1.083	USD	249.849	249.906	0,05
Willis Group Holdings Ltd	23.025	USD	549.752	428.106	0,09
Total Islas Bermudas			4.343.130	4.266.930	0,90
CANADÁ					
Bank of Montreal	74.442	CAD	2.114.844	2.738.887	0,58
Bank of Nova Scotia	134.196	CAD	3.450.908	4.439.169	0,94
Brookfield Asset Management Inc	66.869	CAD	1.044.920	1.040.160	0,22
Brookfield Properties Corp	33.871	CAD	327.292	297.914	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	51.886	CAD	2.015.246	2.344.654	0,49
CI Financial Corp	21.866	CAD	232.590	310.161	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.589	CAD	467.936	706.920	0,15
Genworth MI Canada Inc	7.203	CAD	119.914	129.153	0,03
Great-West Lifeco Inc	38.287	CAD	649.813	682.170	0,14
IGM Financial Inc	16.434	CAD	390.203	460.426	0,10
Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc	10.891	CAD	175.339	233.104	0,05
Intact Financial Corp	16.453	CAD	355.140	399.986	0,08
Manulife Financial Corp	238.149	CAD	4.347.880	3.045.321	0,64
National Bank of Canada	21.964	CAD	633.439	876.640	0,19
Onex Corp	13.608	CAD	220.277	213.033	0,05
Power Corp Of Canada	47.462	CAD	856.151	910.062	0,19
Power Financial Corp	33.420	CAD	622.911	680.614	0,14
Royal Bank of Canada	190.979	CAD	5.038.277	7.133.276	1,50
Sun Life Financial Inc	76.383	CAD	1.797.518	1.525.084	0,32
TMX Group Inc	10.194	CAD	210.012	221.035	0,05
Toronto-Dominion Bank/The	116.041	CAD	4.491.268	5.049.172	1,06
Total Canadá			29.561.878	33.436.941	7,05
ISLAS CAIMÁN					
XL Capital Ltd	46.015	USD	556.496	592.361	0,12
Total Islas Caimán			556.496	592.361	0,12
CHIPRE					
Bank of Cyprus Public Co Ltd	77.029	EUR	376.926	374.361	0,08
Total Chipre			376.926	374.361	0,08
DINAMARCA					
Danske Bank A/S	60.431	DKK	1.062.066	958.250	0,20
Topdanmark A/S	1.937	DKK	148.694	182.988	0,04
TrygVesta AS	3.384	DKK	154.736	155.864	0,03
Total Dinamarca			1.365.496	1.297.102	0,27
FINLANDIA					
OKO Bank Plc	18.305	EUR	118.199	138.203	0,03
Sampo Oyj	57.306	EUR	861.053	975.348	0,20
Total Finlandia			979.252	1.113.551	0,23
FRANCIA					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
AXA SA	230.936	EUR	4.775.190	3.839.311	0,81
BNP Paribas	128.623	EUR	7.143.847	7.174.591	1,51
CNP Assurances	4.958	EUR	336.802	337.194	0,07
Credit Agricole SA	125.462	EUR	1.797.371	1.554.474	0,33
Eurazeo	3.729	EUR	250.307	181.845	0,04
Fonciere Des Regions	3.265	EUR	174.289	229.725	0,05
Gecina SA	2.626	EUR	192.262	196.477	0,04
ICADE	2.654	EUR	194.889	183.259	0,04
Klepierre	11.693	EUR	270.335	329.684	0,07
Natixis	121.439	EUR	456.662	428.680	0,09
Scor Se	22.572	EUR	366.622	395.010	0,08
Societe Generale	85.337	EUR	4.369.631	4.190.047	0,89
Unibail-Rodamco SE	11.949	EUR	1.598.273	1.810.273	0,38
Total Francia			21.926.480	20.850.570	4,40
ALEMANIA					
Allianz SE	61.375	EUR	7.062.117	5.348.831	1,13
Commerzbank AG	96.941	EUR	1.422.458	570.498	0,12
Deutsche Bank AG	80.554	EUR	4.612.437	3.980.979	0,84
Deutsche Boerse AG	26.323	EUR	1.489.464	1.526.734	0,32
Deutsche Postbank AG	11.574	EUR	430.527	264.813	0,06
Hannover Rueckversicherung AG	8.267	EUR	230.561	270.413	0,06
Muenchener Rueckversicherungs AG	26.824	EUR	3.376.688	2.914.964	0,61
Total Alemania			18.624.252	14.877.232	3,14
GRECIA					
Alpha Bank AE	66.098	EUR	813.141	541.343	0,11
EFG Eurobank Ergasias SA	44.487	EUR	544.666	347.443	0,07
Marfin Investment Group SA	87.966	EUR	378.803	178.571	0,04
National Bank of Greece SA	81.854	EUR	1.853.386	1.458.638	0,31
Piraeus Bank SA	40.314	EUR	570.443	322.512	0,07
Total Grecia			4.160.439	2.848.507	0,60
GUERNSEY					
Resolution Ltd	330.132	GBP	437.838	329.309	0,07
Total Guernsey			437.838	329.309	0,07
HONG KONG					
Bank of East Asia Ltd	195.640	HKD	454.964	551.238	0,12
BOC Hong Kong Holdings Ltd	508.000	HKD	684.746	807.051	0,17
Cheung Kong Holdings Ltd	188.000	HKD	1.610.432	1.677.278	0,35
Hang Lung Group Ltd	109.000	HKD	324.752	372.475	0,08
Hang Lung Properties Ltd	282.500	HKD	524.072	751.401	0,16
Hang Seng Bank Ltd	102.600	HKD	1.165.527	1.056.440	0,22
Henderson Land Development Co Ltd	145.659	HKD	546.995	751.872	0,16
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	139.600	HKD	1.031.106	1.740.760	0,37
Hopewell Holdings	80.500	HKD	186.867	181.817	0,04
Hysan Development Co Ltd	84.000	HKD	133.869	166.244	0,03
New World Development Ltd	343.200	HKD	365.141	483.348	0,10
Sino Land Co	234.000	HKD	250.368	313.521	0,07
Sun Hung Kai Properties Ltd	192.000	HKD	1.647.111	1.987.351	0,42
Swire Pacific Ltd	105.500	HKD	680.328	878.457	0,18
Wharf Holdings Ltd	186.625	HKD	481.629	731.124	0,15
Wheelock & Co Ltd	127.000	HKD	227.741	269.666	0,06
Wing Hang Bank Ltd	24.500	HKD	170.726	158.938	0,03
Total Hong Kong			10.486.374	12.878.981	2,71
IRLANDA					
Anglo Irish Bank Corp Plc*	102.908	EUR	864.384	-	-
Total Irlanda			864.384	-	-
ITALIA					
Assicurazioni Generali S.p.A.	158.580	EUR	3.468.682	2.984.476	0,63
Banca Carige SpA	88.611	EUR	203.036	165.171	0,03
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	307.378	EUR	544.824	377.460	0,08
Banca Popolare di Milano Scarl	55.264	EUR	305.913	275.215	0,06
Banco Popolare Scarl	86.354	EUR	939.610	455.085	0,10
Exor SpA	9.542	EUR	178.838	129.580	0,03

* Anotada como cero tras la nacionalización del banco en enero de 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fondiaría-Sai SpA	7.798	EUR	174.559	86.636	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	1.175.613	EUR	4.072.605	3.600.403	0,75
Mediobanca SpA	63.632	EUR	621.788	529.100	0,11
Mediolanum SpA	30.295	EUR	151.981	132.162	0,03
UniCredit SpA	1.927.365	EUR	5.515.338	4.514.852	0,95
Unione di Banche Italiane SCPA	78.668	EUR	1.130.213	789.827	0,17
Unipol Gruppo Finanziario SpA	97.402	EUR	152.525	93.457	0,02
Total Italia			17.459.912	14.133.424	2,98
JAPÓN					
77 Bank Ltd	47.000	JPY	199.294	174.820	0,04
Acom Co Ltd	5.195	JPY	152.919	55.383	0,01
Aeon Credit Service Co Ltd	11.600	JPY	126.466	78.330	0,02
Aeon Mall Co Ltd	11.400	JPY	189.124	154.303	0,03
Aioi Insurance Co Ltd	66.000	JPY	224.797	221.093	0,05
Aozora Bank Ltd	103.607	JPY	140.198	76.606	0,02
Bank of Kyoto Ltd	43.000	JPY	310.542	243.320	0,05
Bank of Yokohama Ltd	166.000	JPY	681.547	528.528	0,11
Chiba Bank Ltd	104.000	JPY	443.399	434.701	0,09
Chugoku Bank Ltd/The	24.000	JPY	234.675	208.055	0,04
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	128.000	JPY	497.019	300.343	0,06
Credit Saison Co Ltd	21.800	JPY	295.034	171.713	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	10.500	JPY	316.539	348.569	0,07
Daiwa House Industry Co Ltd	68.000	JPY	452.382	509.968	0,11
Daiwa Securities Group Inc	228.000	JPY	1.259.828	799.899	0,17
Fukuoka Financial Group Inc	109.000	JPY	364.353	264.807	0,06
Gunma Bank Ltd	54.000	JPY	235.282	192.709	0,04
Hachijuni Bank Ltd	59.000	JPY	259.334	240.377	0,05
Hiroshima Bank Ltd	67.000	JPY	211.795	180.464	0,04
Hokuhoku Financial Group Inc	168.000	JPY	304.912	239.562	0,05
Iyo Bank Ltd/The	34.000	JPY	265.057	193.418	0,04
Jafco Co Ltd	4.100	JPY	123.914	68.982	0,01
Joyo Bank Ltd	88.000	JPY	300.934	246.986	0,05
Matsui Securities Co Ltd	16.800	JPY	88.994	81.755	0,02
Millea Holdings Inc	98.100	JPY	2.251.508	1.872.565	0,39
Mitsubishi Estate Co Ltd	159.000	JPY	2.171.981	1.773.042	0,37
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.707.820	JPY	9.142.870	5.824.088	1,23
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	8.250	JPY	203.610	173.973	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	114.000	JPY	1.519.242	1.340.046	0,28
Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc	56.886	JPY	1.223.587	1.015.042	0,21
Mizuho Financial Group Inc	1.850.800	JPY	4.616.995	2.318.008	0,49
Mizuho Trust & Banking Co Ltd	204.000	JPY	197.922	132.366	0,03
Nipponkoa Insurance Co Ltd	91.000	JPY	482.128	361.826	0,08
Nishi-Nippon City Bank Ltd	97.000	JPY	207.796	166.129	0,03
Nissay Dowa General Insurance Co Ltd	24.000	JPY	85.170	80.397	0,02
Nomura Holdings Inc	484.700	JPY	3.639.943	2.490.391	0,53
Nomura Real Estate Holdings Inc	12.700	JPY	192.379	131.368	0,03
Nomura Real Estate Office Fund Inc	38	JPY	181.182	144.498	0,03
NTT Urban Development Corp	166	JPY	132.448	77.150	0,02
ORIX Corp	14.320	JPY	1.046.560	677.420	0,14
Resona Holdings Inc	65.800	JPY	407.016	465.668	0,10
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	44.300	JPY	216.085	112.637	0,02
SBI Holdings Inc	2.310	JPY	377.126	288.616	0,06
Senshu Ikeda Holdings Inc	67.600	JPY	133.875	173.410	0,04
Shinko Securities Co Ltd	75.000	JPY	152.562	159.007	0,03
Shinsei Bank Ltd	125.273	JPY	224.616	95.461	0,02
Shizuoka Bank Ltd	81.000	JPY	604.236	491.958	0,10
Sompo Japan Insurance Inc	119.000	JPY	726.668	532.413	0,11
Sony Financial Holdings Inc	121	JPY	295.384	221.109	0,05
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	124.500	JPY	5.891.107	2.484.520	0,52
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	51.000	JPY	638.783	669.140	0,14
Sumitomo Trust & Banking Co Ltd	194.000	JPY	915.504	663.052	0,14
Suruga Bank Ltd	29.000	JPY	222.251	176.352	0,04
T&D Holdings Inc	38.550	JPY	1.075.439	552.328	0,12
Tokyo Tatemono Co Ltd	37.000	JPY	149.826	98.822	0,02
Tokyu Land Corp	61.000	JPY	234.585	157.399	0,03
Yamaguchi Financial Group Inc	29.000	JPY	247.076	188.605	0,04
Total Japón			47.485.798	32.123.497	6,77
MALTA					
BGP HOLDINGS*	1.331.327	EUR	-	-	-

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Total Malta			-	-	-
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	212.480	EUR	2.072.994	966.359	0,21
Corio NV	7.368	EUR	290.240	344.344	0,07
ING Groep NV	494.517	EUR	5.973.728	3.418.596	0,72
Total Países Bajos			8.336.962	4.729.299	1,00
NORUEGA					
DnB NOR ASA	123.159	NOK	742.653	930.138	0,20
Total Noruega			742.653	930.138	0,20
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	322.566	EUR	468.819	273.536	0,06
Banco Espirito Santo SA	72.091	EUR	346.139	329.456	0,07
Total Portugal			814.958	602.992	0,13
SINGAPUR					
CapitaLand Ltd	345.000	SGD	577.748	721.099	0,15
CapitaMalls Asia Ltd	186.000	SGD	241.637	235.111	0,05
City Developments Ltd	70.000	SGD	340.096	399.217	0,09
DBS Group Holdings Ltd	231.500	SGD	1.451.260	1.762.661	0,37
Oversea-Chinese Banking Corp	349.400	SGD	1.212.164	1.578.829	0,33
Singapore Exchange Ltd	111.000	SGD	311.682	457.382	0,10
United Overseas Bank Ltd	164.000	SGD	1.336.558	1.606.184	0,34
UOL Group Ltd	74.000	SGD	95.212	150.619	0,03
Total Singapur			5.566.357	6.911.102	1,46
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	480.570	EUR	5.505.228	6.117.656	1,29
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.832	USD	26.875	36.021	0,01
Banco de Sabadell SA	123.857	EUR	766.551	479.946	0,10
Banco Popular Espanol SA	114.221	EUR	940.468	585.954	0,13
Banco Santander SA	21.724	USD	506.067	252.163	0,05
Banco Santander SA	1.085.435	EUR	10.537.477	12.536.774	2,64
Bankinter SA	38.273	EUR	333.718	273.652	0,06
Criteria Caixacorp SA	113.543	EUR	403.059	374.124	0,08
Mapfre SA	98.357	EUR	244.088	287.891	0,06
Total España			19.263.531	20.944.181	4,42
* Sociedad de responsabilidad limitada no cotizada, cuyas participaciones no pueden venderse, por lo que se valora en cero.					
SUECIA					
Investor AB	60.176	SEK	863.408	779.249	0,16
Nordea Bank AB	439.031	SEK	2.818.649	3.118.536	0,66
Skandinaviska Enskilda Banken AB	208.253	SEK	882.787	899.736	0,19
Svenska Handelsbanken AB	65.955	SEK	1.059.818	1.312.295	0,28
Swedbank AB	83.834	SEK	682.154	579.972	0,12
Total Suecia			6.306.816	6.689.788	1,41
SUIZA					
Ace Ltd	45.313	USD	1.595.292	1.600.736	0,34
Baloise Holding AG	6.946	CHF	426.983	401.484	0,08
Credit Suisse Group	152.342	CHF	4.857.345	5.239.292	1,10
GAM Holding Ltd	29.020	CHF	1.193.569	245.418	0,05
Julius Baer Group Ltd	28.111	CHF	-	686.945	0,14
Pargesa Holding SA	3.629	CHF	205.601	220.850	0,05
Swiss Life Holding AG	4.055	CHF	501.174	359.541	0,08
Swiss Reinsurance	46.592	CHF	2.274.450	1.562.003	0,33
UBS AG	482.436	CHF	7.228.598	5.201.130	1,10
Zurich Financial Services AG	19.997	CHF	3.535.230	3.042.398	0,64
Total Suiza			21.818.242	18.559.797	3,91
REINO UNIDO					
3i Group Plc	133.365	GBP	421.249	418.508	0,09
Admiral Group Plc	25.671	GBP	299.348	337.691	0,07
Aviva Plc	369.924	GBP	2.589.348	1.633.382	0,34
Barclays Plc	1.551.692	GBP	6.556.347	4.729.463	1,00
British Land Co Plc	114.677	GBP	712.069	596.862	0,13
Hammerson Plc	95.587	GBP	428.058	436.400	0,09
HSBC Holdings Plc	2.354.002	GBP	18.550.762	18.724.463	3,95
Icap Plc	71.739	GBP	378.669	339.409	0,07
Investec Plc	58.741	GBP	297.678	281.267	0,06
Land Securities Group Plc	104.434	GBP	1.015.134	768.149	0,16

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Legal & General Group Plc	795.955	GBP	1.065.834	693.722	0,15
Liberty International Plc	67.509	GBP	493.042	378.650	0,08
Lloyds TSB Group Plc	5.224.717	GBP	8.533.472	2.915.273	0,61
London Stock Exchange Group Plc	20.579	GBP	196.081	163.346	0,03
Man Group Plc	232.541	GBP	1.185.938	791.949	0,17
Old Mutual Plc	718.477	GBP	1.073.765	877.558	0,19
Prudential Plc	342.426	GBP	2.381.894	2.417.076	0,51
Royal & Sun Alliance Insurance Group	455.499	GBP	958.605	610.918	0,13
Royal Bank of Scotland Group Plc	2.283.327	GBP	6.350.036	743.363	0,16
Schroders Plc	17.221	GBP	207.333	253.140	0,05
Segro PLC	98.285	GBP	431.560	377.416	0,08
Standard Chartered Plc	272.559	GBP	3.855.446	4.751.028	1,00
Standard Life Plc	304.137	GBP	915.991	712.311	0,15
Total Reino Unido			58.897.659	43.951.344	9,27
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Aflac Inc	63.389	USD	2.173.383	2.077.950	0,44
American International Group Inc	16.905	USD	9.404.269	361.718	0,08
Allstate Corp	68.843	USD	2.114.359	1.469.671	0,31
AMB Property Corp	19.864	USD	431.843	361.555	0,08
American Express Co	145.348	USD	4.417.239	4.146.702	0,87
Ameriprise Financial Inc	34.056	USD	825.971	930.164	0,20
Annaly Capital Management Inc	72.764	USD	797.172	893.968	0,19
AON Corp	33.138	USD	1.024.441	897.676	0,19
Assurant Inc	16.196	USD	486.079	336.242	0,07
AvalonBay Communities Inc	10.793	USD	648.603	632.818	0,13
Bank of America Corp	1.174.804	USD	21.262.530	12.379.761	2,61
Bank of New York Mellon Corp	163.455	USD	4.668.784	3.202.580	0,68
BB&T Corp	92.179	USD	2.033.309	1.647.504	0,35
Berkshire Hathaway Inc	1.514	USD	3.918.954	3.482.645	0,73
BlackRock Inc	3.145	USD	365.020	521.792	0,11
Boston Properties Inc	18.880	USD	1.001.995	915.022	0,19
Capital One Financial Corp	61.427	USD	1.908.964	1.642.950	0,35
Charles Schwab Corp	133.484	USD	1.965.223	1.777.173	0,38
Chubb Corp	47.160	USD	1.629.848	1.638.613	0,35
Cincinnati Financial Corp	21.536	USD	528.661	397.861	0,08
Citigroup Inc	2.870.603	USD	19.141.771	6.664.151	1,41
CME Group Inc	8.097	USD	2.046.168	1.915.571	0,40
Comerica Inc	21.125	USD	633.133	443.742	0,09
Discover Financial Services	73.693	USD	463.958	763.159	0,16
Duke Realty Corp	30.369	USD	429.004	266.294	0,06
Eaton Vance Corp	15.085	USD	287.434	322.986	0,07
Equity Residential	37.534	USD	1.011.088	917.813	0,19
Federal Realty Invs Trust	8.250	USD	398.877	395.165	0,08
Fidelity National Financial Inc	30.344	USD	311.856	288.566	0,06
Fifth Third Bancorp	102.820	USD	1.767.406	704.591	0,15
First American Corp	12.208	USD	272.713	284.520	0,06
Franklin Resources Inc	21.791	USD	1.238.765	1.606.022	0,34
Genworth Financial Inc	65.791	USD	472.096	534.112	0,11
Goldman Sachs Group Inc	65.796	USD	6.755.688	7.669.529	1,62
Hartford Financial Services Group Inc	52.727	USD	1.682.701	873.806	0,18
HCP Inc	39.538	USD	824.393	864.246	0,18
Health Care REIT Inc	16.267	USD	471.868	522.441	0,11
Host Hotels & Resorts Inc	85.332	USD	806.234	718.409	0,15
Hudson City Bancorp Inc	63.722	USD	700.516	614.897	0,13
Intercontinental Exchange Inc	8.438	USD	625.690	668.679	0,14
Jefferies Group Inc	13.728	USD	209.845	228.176	0,05
JPMorgan Chase & Co	533.983	USD	15.479.240	15.506.827	3,27
Keycorp	120.549	USD	1.059.906	476.262	0,10
Kimco Realty Corp	54.979	USD	858.248	535.527	0,11
Legg Mason Inc	19.892	USD	711.603	418.676	0,09
Leucadia National Corp	26.387	USD	640.425	443.012	0,09
Liberty Property Trust	13.826	USD	341.970	311.015	0,07
Lincoln National Corp	41.376	USD	1.183.217	718.966	0,15
Loews Corp	46.670	USD	1.253.696	1.194.734	0,25
M&T Bank Corp	10.400	USD	555.937	487.820	0,10
Marsh & McLennan Cos Inc	71.054	USD	1.939.246	1.103.993	0,23
Marshall & Ilsley Corp	66.205	USD	340.623	251.376	0,05
MetLife Inc	111.300	USD	3.263.790	2.758.957	0,58
Moody's Corp	27.667	USD	629.359	526.023	0,11

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Morgan Stanley	166.363	USD	5.053.359	3.430.561	0,72
Nasdaq Stock Market Inc	18.795	USD	392.553	265.083	0,06
New York Community Bancorp Inc	55.018	USD	664.206	558.221	0,12
Northern Trust Corp	29.591	USD	1.431.864	1.088.583	0,23
NYSE Euronext	35.019	USD	829.443	626.870	0,13
Old Republic International Corp	32.114	USD	303.040	228.824	0,05
People's United Financial Inc	46.353	USD	588.445	544.204	0,12
PNC Financial Services Group Inc	62.610	USD	3.200.067	2.331.293	0,49
Principal Financial Group Inc	43.848	USD	1.143.700	746.590	0,16
Progressive Corp	86.757	USD	1.068.831	1.095.003	0,23
Prologis	60.140	USD	959.426	955.471	0,13
Prudential Financial Inc	61.995	USD	2.306.081	2.190.915	0,46
Public Storage	17.474	USD	926.542	1.012.321	0,21
Regency Centers Corp	11.026	USD	432.114	271.467	0,06
Regions Financial Corp	163.037	USD	1.500.461	606.501	0,13
SEI Investments Co	19.009	USD	289.288	236.333	0,05
Simon Property Group Inc	39.050	USD	1.791.737	2.224.602	0,47
SLM Corp	64.856	USD	1.044.642	523.347	0,11
State Street Corp	66.946	USD	2.934.929	2.054.584	0,43
SunTrust Banks Inc	68.446	USD	1.916.282	965.835	0,20
T Rowe Price Group Inc	34.547	USD	1.041.544	1.299.166	0,27
TD Ameritrade Holding Corp	36.822	USD	442.362	504.915	0,11
TFS Financial Corp	11.746	USD	108.004	99.957	0,02
Torchmark Corp	11.092	USD	425.468	342.975	0,07
Transatlantic Holdings Inc	7.712	USD	277.892	281.441	0,06
Travelers Cos Inc/The	77.094	USD	2.682.422	2.709.422	0,57
Unum Group	44.817	USD	749.502	623.633	0,13
US Bancorp	258.536	USD	5.128.574	4.058.551	0,86
Ventas Inc	20.878	USD	569.252	646.005	0,14
Vornado Realty Trust	21.932	USD	1.147.349	1.094.530	0,23
Wells Fargo & Co	658.588	USD	16.443.530	12.351.115	2,60
WR Berkley Corp	19.038	USD	345.768	327.218	0,07
Total Estados Unidos de América			188.553.788	137.649.964	29,02
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			503.828.475	417.952.383	88,12
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
AUSTRALIA					
CFS Retail Property Trust	235.793	AUD	232.507	274.719	0,06
Dexus Property Group	616.647	AUD	370.816	319.738	0,07
GPT Group	1.180.170	AUD	505.201	438.673	0,09
Stockland	324.794	AUD	804.789	791.320	0,16
Total Australia			1.913.313	1.824.450	0,38
CANADÁ					
RioCan Real Estate Investment Trust	15.075	CAD	202.658	196.081	0,04
Total Canadá			202.658	196.081	0,04
HONG KONG					
Link REIT	291.000	HKD	438.725	519.505	0,11
Total Hong Kong			438.725	519.505	0,11
JAPÓN					
Japan Prime Realty Investment Corp	76	JPY	134.524	110.438	0,02
Japan Real Estate Investment Corp	61	JPY	386.254	314.799	0,07
Japan Retail Fund Investment Corp	51	JPY	203.507	160.455	0,03
Nippon Building Fund Inc	71	JPY	518.152	378.190	0,08
Total Japón			1.242.437	963.882	0,20
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	199.524	SGD	162.838	207.524	0,04
CapitaMall Trust	291.160	SGD	237.227	255.018	0,06
Total Singapur			400.065	462.542	0,10
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Financial Select Sector SPDR Fund	24.260	USD	236.229	244.788	0,05
Plum Creek Timber Co Inc	22.084	USD	578.276	592.984	0,13
Rayonier Inc	10.863	USD	305.326	325.715	0,07
Total Estados Unidos de América			1.119.831	1.163.487	0,25
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.317.029	5.129.947	1,08

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
3) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
FRANCIA					
Fonciere Des Regions	3.265	EUR	-	1.731	-
Total Francia			-	1.731	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	1,731	-
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			509.145.504	423.084.061	89,20
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
JAPÓN					
Seven Bank Ltd	69	JPY	167.373	96.310	0,02
Total Japón			167.373	96.310	0,02
ESPAÑA					
Banco de Valencia SA	28.433	EUR	213.010	150.979	0,03
Mapfre SA	2.185	EUR	5.643	5.834	-
Total España			218.653	156.813	0,03
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			386.026	253.122	0,05
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			386.026	253.122	0,05
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	199.583	EUR	2.150.108	2.183.239	0,46
Total Irlanda			2.150.108	2.183.239	0,46
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	655	EUR	1.584.371	1.620.407	0,34
Fibanc Premier FI	1.655	EUR	1.584.370	1.630.967	0,35
Total España			3.168.741	3.251.374	0,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.318.849	5.434.613	1,15
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			5.318.849	5.434.613	1,15
TOTAL INVERSIONES			514.850.379	428.771.796	90,40

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	29,27
Reino Unido	9,27
Australia	7,52
Canadá	7,09

Japón	6,99
España	5,14
Francia	4,40
Suiza	3,91
Alemania	3,14
Italia	2,98
Hong Kong	2,82
Singapur	1,56
Suecia	1,41
Países Bajos	1,00
Islas Bermudas	0,90
Grecia	0,60
Bélgica	0,56
Irlanda	0,46
Austria	0,28
Dinamarca	0,27
Finlandia	0,23
Noruega	0,20
Portugal	0,13
Islas Caimán	0,12
Chipre	0,08
Guernsey	0,07
Malta	-
	90,40

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	50,55
Seguros	13,77
Sociedades de cartera y financieras	12,03
Inmobiliarias	6,67
Fondos de inversión	2,85
Varios	2,06
Estados, provincias y entes locales	1,48
Otros servicios	0,47
Ocio	0,25
Construcción y auxiliar de la construcción	0,18
Semiconductores para electrónica	0,05
Artes gráficas y edición	0,04
	90,40

CHALLENGE Technology Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Computershare Ltd	70.848	AUD	329.818	503.231	0,16
Total Australia			329.818	503.231	0,16
ISLAS BERMUDAS					
Marvell Technology Group Ltd	82.128	USD	800.643	1.196.229	0,38
Total Islas Bermudas			800.643	1.196.229	0,38
CANADÁ					
CGI Group Inc	43.878	CAD	298.056	413.956	0,13
Open Text Corp	8.493	CAD	214.135	242.918	0,08
Research In Motion Ltd	79.506	CAD	4.122.273	3.758.330	1,18
Total Canadá			4.634.464	4.415.204	1,39
ISLAS CAIMÁN					
ASM Pacific Technology Ltd	33.200	HKD	145.210	221.364	0,07
Foxconn International Holdings Ltd	320.000	HKD	245.354	256.498	0,08
Seagate Technology	76.932	USD	820.752	991.977	0,31
Total Islas Caimán			1.211.316	1.469.839	0,46
FINLANDIA					
Nokia OYJ ADR	583.346	EUR	9.794.270	5.203.446	1,64
Total Finlandia			9.794.270	5.203.446	1,64
FRANCIA					
Alcatel-Lucent	361.552	EUR	2.070.309	844.224	0,27
Atos Origin SA	6.855	EUR	297.856	222.650	0,07
Cap Gemini SA	22.950	EUR	934.019	734.400	0,23
Dassault Systemes SA	10.440	EUR	411.080	416.921	0,13
Neopost SA	4.718	EUR	319.092	270.625	0,09
Total Francia			4.032.356	2.488.820	0,79
ALEMANIA					
Infineon Technologies AG	170.865	EUR	626.203	662.956	0,21
SAP AG	133.558	EUR	4.348.486	4.407.414	1,39
United Internet AG	19.030	EUR	186.244	175.457	0,06
Total Alemania			5.160.933	5.245.827	1,66
IRLANDA					
Accenture Plc	95.507	USD	2.292.135	2.784.202	0,88
Total Irlanda			2.292.135	2.784.202	0,88
JAPÓN					
Advantest Corp	25.500	JPY	513.007	462.703	0,15
Brother Industries Ltd	33.600	JPY	253.361	268.969	0,08
Canon Inc	166.100	JPY	4.633.329	4.899.974	1,55
Citizen Holdings Co Ltd	43.100	JPY	225.639	173.972	0,05
Elpida Memory Inc	26.800	JPY	322.526	304.514	0,10
FUJIFILM Holdings Corp	72.100	JPY	1.665.895	1.517.703	0,48
Fujitsu Ltd	289.000	JPY	1.444.949	1.299.545	0,41
Hirose Electric Co Ltd	4.800	JPY	360.162	351.648	0,11
Hitachi High-Technologies Corp	10.400	JPY	136.893	144.299	0,05
Hitachi Ltd	693.000	JPY	2.440.278	1.484.906	0,47
Hoya Corp	64.100	JPY	1.017.543	1.189.708	0,37
Ibiden Co Ltd	20.400	JPY	463.599	507.915	0,16
Itochu Techno-Solutions Corp	4.400	JPY	127.296	82.827	0,03
Keyence Corp	6.483	JPY	871.349	939.128	0,30
Konami Corp	14.100	JPY	223.849	176.168	0,06
Konica Minolta Holdings Inc	76.100	JPY	644.921	546.599	0,17
Kyocera Corp	25.300	JPY	1.506.919	1.559.516	0,49
Mabuchi Motor Co Ltd	4.300	JPY	196.090	148.587	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Mitsumi Electric Co Ltd	12.600	JPY	194.091	155.240	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	33.100	JPY	1.226.971	1.148.770	0,36
NEC Corp	402.000	JPY	1.375.426	724.889	0,23
Nidec Corp	16.900	JPY	738.489	1.088.910	0,34
Nintendo Co Ltd	15.400	JPY	3.633.549	2.560.824	0,81
Nippon Electric Glass Co Ltd	55.500	JPY	461.409	532.214	0,17
Nomura Research Institute Ltd	15.300	JPY	225.413	211.362	0,07
NTT Data Corp	203	JPY	572.349	442.784	0,14
Obic Co Ltd	1.060	JPY	135.408	121.642	0,04
Omron Corp	32.700	JPY	428.462	410.040	0,13
Oracle Corp Japan	5.800	JPY	217.896	168.913	0,05
Otsuka Corp	2.400	JPY	121.961	83.838	0,03
Ricoh Co Ltd	104.000	JPY	1.167.181	1.031.041	0,32
Rohm Co Ltd	15.300	JPY	980.982	699.538	0,22
Seiko Epson Corp	21.200	JPY	335.569	239.285	0,07
Shimadzu Corp	38.000	JPY	223.021	176.609	0,06
Shinko Electric Industries Co Ltd	10.200	JPY	116.625	102.507	0,03
Square Enix Co Ltd	9.600	JPY	180.572	141.528	0,04
Sumco Corp	17.500	JPY	258.325	215.215	0,07
TDK Corp	18.200	JPY	723.638	775.831	0,24
Tokyo Electron Ltd	26.600	JPY	1.054.277	1.188.094	0,37
Toshiba Corp	626.000	JPY	2.481.278	2.413.474	0,76
Trend Micro Inc	16.800	JPY	385.624	447.436	0,14
Yahoo! Japan Corp	2.316	JPY	712.072	486.469	0,15
Yaskawa Electric Corp	36.000	JPY	188.284	209.685	0,07
Yokogawa Electric Corp	34.500	JPY	207.094	211.360	0,07
Total Japón			35.393.571	32.046.179	10,11
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	67.081	EUR	1.138.121	1.606.590	0,51
STMicroelectronics NV	107.288	EUR	1.125.496	677.524	0,21
Total Países Bajos			2.263.617	2.284.114	0,72
SINGAPUR					
Flextronics International Ltd	127.389	USD	688.974	659.170	0,21
Total Singapur			688.974	659.170	0,21
ESPAÑA					
Indra Sistemas SA	16.431	EUR	256.499	270.454	0,09
Total España			256.499	270.454	0,09
SUECIA					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	464.833	SEK	3.836.865	2.984.767	0,94
Total Suecia			3.836.865	2.984.767	0,94
SUIZA					
Logitech International SA	29.621	CHF	397.219	356.749	0,11
Tyco Electronics Ltd	71.499	USD	1.437.182	1.224.897	0,39
Total Suiza			1.834.401	1.581.646	0,50
REINO UNIDO					
Autonomy Corp Plc	34.059	GBP	491.531	576.149	0,18
Sage Group Plc	208.478	GBP	542.163	518.379	0,17
Total Reino Unido			1.033.694	1.094.528	0,35
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Activision Blizzard Inc	89.823	USD	778.334	715.393	0,22
Adobe Systems Inc	81.609	USD	1.892.236	2.122.256	0,67
Advanced Micro Devices Inc	89.610	USD	497.270	609.055	0,19
Affiliated Computer Services Inc	14.365	USD	493.582	609.516	0,19
Agilent Technologies Inc	53.604	USD	1.136.842	1.165.712	0,37
Akamai Technologies Inc	26.649	USD	445.494	479.276	0,15
Alliance Data Systems Corp	8.038	USD	323.313	365.619	0,11
Altera Corp	46.045	USD	659.300	734.415	0,23
Amphenol Corp	26.727	USD	683.891	877.818	0,28
Analog Devices Inc	45.712	USD	1.075.741	1.015.183	0,32
Apple Inc	139.536	USD	12.348.531	20.649.884	6,52
Applied Materials Inc	207.123	USD	2.422.902	2.037.774	0,64
Arrow Electronics Inc	19.312	USD	375.257	404.848	0,13
Autodesk Inc	35.344	USD	726.189	630.710	0,20
Automatic Data Processing Inc	78.083	USD	2.158.327	2.361.982	0,74

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Avnet Inc	23.344	USD	405.889	496.556	0,16
BMC Software Inc	29.121	USD	665.456	824.698	0,26
Broadcom Corp	67.595	USD	1.287.500	1.505.420	0,47
CA Inc	65.608	USD	1.064.146	1.036.350	0,33
Cisco Systems Inc	898.396	USD	13.896.159	15.189.997	4,79
Citrix Systems Inc	28.556	USD	642.778	842.243	0,26
Cognizant Technology Solutions Corp	45.461	USD	900.231	1.445.749	0,46
Computer Sciences Corp	23.831	USD	792.472	968.337	0,30
Corning Inc	241.837	USD	3.082.166	3.270.490	1,03
Dell Inc	273.597	USD	3.825.716	2.829.522	0,89
Dolby Laboratories Inc	8.028	USD	186.699	267.768	0,08
DST Systems Inc	6.017	USD	204.270	184.747	0,06
eBay Inc	170.611	USD	2.963.572	2.839.341	0,90
Electronic Arts Inc	49.805	USD	1.216.829	634.534	0,20
EMC Corp	314.544	USD	3.569.053	3.886.436	1,23
Fidelity National Information Services Inc	49.178	USD	824.643	811.896	0,26
Fiserv Inc	24.087	USD	773.972	827.154	0,26
Flir Systems Inc	24.032	USD	474.439	557.739	0,18
Google Inc	37.688	USD	11.233.129	16.411.054	5,18
Harris Corp	20.793	USD	640.207	696.008	0,22
Hewlett-Packard Co	371.661	USD	10.255.732	13.755.693	4,34
Intel Corp	871.709	USD	14.656.158	12.556.608	3,96
International Business Machines Corp	204.184	USD	16.298.132	18.927.818	5,97
Intuit Inc	48.064	USD	963.445	1.043.891	0,33
Juniper Networks Inc	81.443	USD	1.367.047	1.545.600	0,49
Kla-Tencor Corp	26.775	USD	737.830	689.548	0,22
Lam Research Corp	19.529	USD	449.209	539.127	0,17
Lender Processing Services Inc	15.373	USD	319.946	450.946	0,14
Linear Technology Corp	34.801	USD	886.564	752.914	0,24
LSI Corp	104.639	USD	467.070	439.014	0,14
Mastercard Inc	15.350	USD	2.068.024	2.769.032	0,87
Maxim Integrated Products Inc	48.021	USD	563.424	691.387	0,22
McAfee Inc	24.152	USD	647.761	691.408	0,22
MEMC Electronic Materials Inc	33.814	USD	755.885	317.546	0,10
Microchip Technology Inc	28.902	USD	593.442	594.976	0,19
Micron Technology Inc	131.875	USD	828.914	957.180	0,30
Microsoft Corp	1.249.417	USD	23.155.695	27.048.423	8,54
Motorola Inc	357.004	USD	2.418.328	1.934.677	0,61
National Semiconductor Corp	35.753	USD	479.309	387.505	0,12
NetApp Inc	52.357	USD	807.367	1.264.535	0,40
Nuance Communications Inc	30.519	USD	269.292	337.393	0,11
Nvidia Corp	85.695	USD	777.854	1.118.751	0,35
Oracle Corp	624.778	USD	8.946.185	10.891.347	3,44
Paychex Inc	50.770	USD	1.161.606	1.096.981	0,35
Qualcomm Inc	258.930	USD	7.876.539	8.484.344	2,68
Red Hat Inc	28.943	USD	411.643	632.654	0,20
SAIC Inc	32.708	USD	429.100	435.466	0,14
Salesforce.com Inc	17.380	USD	597.920	899.565	0,28
SanDisk Corp	35.642	USD	532.844	730.236	0,23
Sun Microsystems Inc	119.333	USD	1.356.332	782.703	0,25
Symantec Corp	126.421	USD	1.618.932	1.604.462	0,51
Synopsys Inc	21.826	USD	356.332	341.255	0,11
Teradata Corp	26.441	USD	327.530	576.669	0,18
Texas Instruments Inc	196.150	USD	3.689.584	3.563.371	1,12
Total System Services Inc	25.347	USD	307.597	309.283	0,10
VeriSign Inc	30.666	USD	634.528	527.933	0,17
Visa Inc	71.601	USD	3.266.389	4.412.917	1,39
VMware Inc	8.369	USD	213.825	251.052	0,08
Western Digital Corp	35.160	USD	630.008	1.098.981	0,35
Western Union Co/The	108.933	USD	1.343.530	1.448.784	0,46
Xerox Corp	137.337	USD	1.049.288	831.647	0,26
Xilinx Inc	43.170	USD	824.130	765.233	0,24
Yahoo! Inc	207.406	USD	2.698.785	2.462.593	0,78
Total Estados Unidos de América			192.705.590	221.266.928	69,83
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			266.269.146	285.494.584	90,11
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			266.269.146	285.494.584	90,11
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund - SA Class	152.482	EUR	1.642.685	1.667.997	0,53
Total Irlanda			1.642.685	1.667.997	0,53
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	515	EUR	1.244.198	1.272.498	0,40
Fibanc Premier FI	1.300	EUR	1.244.198	1.280.790	0,40
Total España			2.488.396	2.553.288	0,80
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			4.131.081	4.221.285	1,33
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			4.131.081	4.221.285	1,33
TOTAL INVERSIONES			270.400.227	289.715.869	91,44

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	69,83
Japón	10,11
Alemania	1,66
Finlandia	1,64
Irlanda	1,41
Canadá	1,39
Suecia	0,94
España	0,89
Francia	0,79
Países Bajos	0,72
Suiza	0,50
Islas Caimán	0,46
Islas Bermudas	0,38
Reino Unido	0,35
Singapur	0,21
Australia	0,16
	91,44

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Software para Internet	28,87
Equipos de oficina y ordenadores	27,28
Semiconductores para electrónica	18,82
Difusión de noticias	7,39
Otros servicios	2,04
Electrónica y equipos electrónicos	1,71
Bancos e instituciones financieras	1,39
Fondos de inversión	1,33
Distribución comercial	0,90
Varios	0,87
Sociedades de cartera y financieras	0,70

Mecánica y maquinaria	0,14
	91,44

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ISLAS CAIMÁN					
BBV International Finance Cayman 6,375% 25/02/2010 EMTN	1.500.000	EUR	1.535.700	1.507.500	0,31
Total Islas Caimán			1.535.700	1.507.500	0,31
FRANCIA					
BNP Paribas 3,153% 14/04/2010 EMTN	1.500.000	EUR	1.504.485	1.501.950	0,31
GE Capital FCC 1,599% 18/06/2010	500.000	EUR	490.215	499.300	0,10
Total Francia			1.994.700	2.001.250	0,41
ITALIA					
Banca Lombarda e Piemontese SpA 4,531% 12/02/2010 EMTN	2.500.000	EUR	2.481.050	2.499.750	0,52
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 1,452% 09/02/2010 EMTN	250.000	EUR	248.768	249.950	0,05
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6% 20/06/2011 EMTN	1.000.000	EUR	1.051.500	1.055.200	0,22
Banca Nazionale del Lavoro SpA 1,627% 11/02/2015 EMTN	10.500.000	EUR	10.043.775	10.293.150	2,13
Intesa Sanpaolo SpA 1,691% 03/06/2010 EMTN	1.750.000	EUR	1.749.125	1.752.800	0,36
Intesa Sanpaolo SpA 4,574% 11/02/2010 EMTN	4.000.000	EUR	3.983.980	4.000.000	0,83
Intesa Sanpaolo SpA 5,00% 28/04/2011 EMTN	1.000.000	EUR	1.040.890	1.042.200	0,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2010	5.400.000	EUR	5.344.416	5.389.044	1,11
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/01/2010	5.200.000	EUR	5.140.891	5.199.517	1,07
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/02/2010	9.000.000	EUR	8.913.044	8.995.792	1,86
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/06/2010	5.500.000	EUR	5.459.123	5.485.190	1,13
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/09/2010	6.855.000	EUR	6.799.674	6.815.789	1,41
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/11/2010	2.000.000	EUR	1.981.825	1.983.512	0,41
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 16/08/2010	7.000.000	EUR	6.955.750	6.966.610	1,44
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 26/02/2010	7.100.000	EUR	7.085.187	7.096.270	1,47
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2010	3.200.000	EUR	3.192.988	3.194.442	0,66
Mediobanca SpA 4,894% 02/02/2011 EMTN	2.000.000	EUR	1.979.140	1.997.200	0,41
UniCredit SpA 1,122% 05/07/2010 EMTN	1.000.000	EUR	991.440	999.000	0,21
UniCredit SpA 1,389% 02/12/2010 EMTN	3.500.000	EUR	3.427.970	3.492.650	0,72
Unione di Banche Italiane SCPA 2,117% 29/08/2011 EMTN	3.000.000	EUR	3.006.000	3.038.868	0,63
Unione di Banche Italiane SCPA 2,854% 06/05/2011 EMTN	12.000.000	EUR	11.988.240	12.060.000	2,49
Total Italia			92.864.776	93.606.934	19,35
ESPAÑA					
Santander International Debt SA 3,375% 17/02/2010 EMTN	1.500.000	EUR	1.508.115	1.503.600	0,31
Santander International Debt SA 3,375% 21/04/2011	750.000	EUR	755.812	766.200	0,16
Santander International Debt SA 4,346% 03/06/2010 EMTN	7.000.000	EUR	6.995.380	7.012.600	1,45
Santander International Debt SAU 5,061% 22/12/2010 EMTN	7.500.000	EUR	7.440.727	7.487.250	1,54
Santander International Debt SAU 5,125% 11/04/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.590.100	2.605.250	0,54
Total España			19.290.134	19.374.900	4,00

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
SUECIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1,866% 08/02/2011 EMTN	3.500.000	EUR	3.505.600	3.516.800	0,73
Total Suecia			3.505.600	3.516.800	0,73
REINO UNIDO					
Alpha Credit Group PLC 4,625% 09/06/2011 EMTN	500.000	EUR	501.775	496.600	0,10
Bank of Scotland PLC 0,732% 29/03/2010 EMTN	5.000.000	EUR	4.942.500	4.994.000	1,03
Credit Agricole SA/London 2,018% 09/09/2010 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.875	5.025.000	1,04
Credit Agricole SA/London 2,06% 15/04/2010 EMTN	3.500.000	EUR	3.510.395	3.505.950	0,72
Credit Suisse/London 1,648% 08/04/2010 EMTN	750.000	EUR	746.452	751.200	0,15
Credit Suisse/London 5,125% 04/04/2011 EMTN	1.000.000	EUR	1.035.980	1.042.200	0,22
Lloyds TSB Bank PLC 4,75% 18/03/2011 EMTN	2.000.000	EUR	2.019.000	2.010.400	0,42
UBS AG/London 2,202% 26/08/2010 EMTN	5.000.000	EUR	4.988.880	5.023.500	1,04
UBS AG/London 5,375% 11/04/2011 EMTN	3.000.000	EUR	3.079.080	3.123.900	0,65
Total Reino Unido			25.848.937	25.972.750	5,37
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 4,985% 18/05/2010 EMTN	1.000.000	EUR	989.000	997.600	0,21
HSBC Finance Corp 5,153% 14/09/2010 EMTN	1.000.000	EUR	972.750	991.500	0,20
Merrill Lynch & Co Inc 1,534% 08/02/2010 EMTN	3.500.000	EUR	3.465.000	3.498.950	0,72
Total Estados Unidos de América			5.426.750	5.488.050	1,13
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			150.466.597	151.468.184	31,30
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			150.466.597	151.468.184	31,30
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					
FRANCIA					
Societe Generale 0% 10/02/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	5.000.000	EUR	4.994.958	4.997.350	1,04
Total Francia			4.994.958	4.997.350	1,04
REINO UNIDO					
Banco Espirito Santo SA 0% 3/03/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	2.000.000	EUR	1.996.506	1.997.593	0,41
Total Reino Unido			1.996.506	1.997.593	0,41
TOTAL - CERTIFICADOS DE DEPÓSITO			6.991.464	6.994.943	1,45
2) PAPEL COMERCIAL					
IRLANDA					
DZ Bank Ireland 0% 16/02/2010 COMMERCIAL PAPER	15.000.000	EUR	14.973.214	14.986.316	3,10
Total Irlanda			14.973.214	14.986.316	3,10
LUXEMBURGO					
Banco Di Brescia 0% 10/02/2010 COMMERCIAL PAPER	11.500.000	EUR	11.482.394	11.492.153	2,37
Total Luxemburgo			11.482.394	11.492.153	2,37
PAÍSES BAJOS					
ABN Amro Bank 0% 15/03/2010 COMMERCIAL PAPER	10.000.000	EUR	9.981.833	9.985.227	2,06
ABN Amro Bank 0% 23/02/2010 COMMERCIAL PAPER	4.500.000	EUR	4.491.850	4.495.216	0,93
Total Países Bajos			14.473.683	14.480.443	2,99
ESPAÑA					
Banco Popular Espanol SA 0% 23/02/2010 COMMERCIAL PAPER	18.000.000	EUR	17.974.047	17.984.767	3,72
Total España			17.974.047	17.984.767	3,72
REINO UNIDO					
Banco Espirito Santo SA 0% 16/02/2010 COMMERCIAL PAPER	18.500.000	EUR	18.465.551	18.482.401	3,82
Lloyds TSB Bank PLC 0% 25/02/2010 COMMERCIAL PAPER	10.500.000	EUR	10.484.995	10.490.867	2,17
Royal Bank of Scotland Group PLC 0% 25/02/2010 COMMERCIAL PAPER	11.000.000	EUR	10.984.561	10.990.602	2,27
Total Reino Unido			39.935.107	39.963.870	8,26
TOTAL - PAPEL COMERCIAL			98.838.445	98.907.549	20,44

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
3) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
BÉLGICA					
Belgium Treasury Bill 0% 15/04/2010	3.200.000	EUR	3.196.176	3.196.529	0,66
Belgium Treasury Bill 0% 16/09/2010	1.700.000	EUR	1.688.672	1.691.911	0,35
Belgium Treasury Bill 0% 18/02/2010	8.400.000	EUR	8.383.823	8.396.977	1,74
Total Bélgica			13.268.671	13.285.417	2,75
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 01/07/2010	6.650.000	EUR	6.610.558	6.631.846	1,37
France Treasury Bill BTF 0% 03/06/2010	5.500.000	EUR	5.460.510	5.488.175	1,13
France Treasury Bill BTF 0% 06/05/2010	2.610.000	EUR	2.594.957	2.605.486	0,54
France Treasury Bill BTF 0% 08/04/2010	5.500.000	EUR	5.460.720	5.493.290	1,14
France Treasury Bill BTF 0% 14/01/2010	9.400.000	EUR	9.353.323	9.396.522	1,94
France Treasury Bill BTF 0% 21/10/2010	8.800.000	EUR	8.749.601	8.749.576	1,81
France Treasury Bill BTF 0% 23/09/2010	3.500.000	EUR	3.476.830	3.482.850	0,72
France Treasury Bill BTF 0% 29/07/2010	4.000.000	EUR	3.976.272	3.986.440	0,82
Total Francia			45.682.771	45.834.185	9,47
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 25/08/2010	2.700.000	EUR	2.682.073	2.689.659	0,56
German Treasury Bill 0% 27/01/2010	7.400.000	EUR	7.324.869	7.398.157	1,53
German Treasury Bill 0% 27/10/2010	1.000.000	EUR	993.262	993.650	0,20
German Treasury Bill 0% 28/04/2010	10.800.000	EUR	10.734.946	10.785.962	2,23
German Treasury Bill 0% 29/09/2010	8.800.000	EUR	8.751.149	8.757.936	1,81
German Treasury Bill 0% 31/03/2010	5.600.000	EUR	5.569.681	5.595.856	1,16
Total Alemania			36.055.980	36.221.220	7,49
PAÍSES BAJOS					
Dutch Treasury Certificate 0% 29/01/2010	2.800.000	EUR	2.796.079	2.799.327	0,58
Dutch Treasury Certificate 0% 30/06/2010	6.400.000	EUR	6.364.385	6.385.024	1,32
Dutch Treasury Certificate 0% 30/09/2010	3.700.000	EUR	3.675.825	3.681.426	0,76
Dutch Treasury Certificate 0% 31/03/2010	6.700.000	EUR	6.661.304	6.693.700	1,38
Total Países Bajos			19.497.593	19.559.477	4,04
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 17/09/2010	1.700.000	EUR	1.687.741	1.689.596	0,35
Portugal Treasury Bill 0% 19/03/2010	2.000.000	EUR	1.996.976	1.998.520	0,41
Portugal Treasury Bill 0% 22/01/2010	2.000.000	EUR	1.994.159	1.999.620	0,42
Portugal Treasury Bill 0% 23/07/2010	450.000	EUR	447.403	448.357	0,09
Total Portugal			6.126.279	6.136.093	1,27
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 19/02/2010	600.000	EUR	598.889	599.602	0,12
Spain Letras del Tesoro 0% 19/03/2010	10.000.000	EUR	9.984.718	9.990.553	2,07
Spain Letras del Tesoro 0% 19/11/2010	2.000.000	EUR	1.983.758	1.979.440	0,41
Spain Letras del Tesoro 0% 20/08/2010	6.000.000	EUR	5.964.622	5.974.080	1,23
Spain Letras del Tesoro 0% 21/05/2010	3.000.000	EUR	2.978.089	2.994.210	0,62
Spain Letras del Tesoro 0% 23/04/2010	6.500.000	EUR	6.480.472	6.490.076	1,34
Total España			27.990.548	28.027.961	5,79
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			148.621.842	149.064.353	30,81
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			254.451.751	254.966.845	52,70
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 11/03/2010	12.100.000	EUR	12.091.163	12.087.191	2,50
France Treasury Bill BTF 0% 25/03/2010	5.500.000	EUR	5.491.896	5.494.295	1,13
Total Francia			17.583.059	17.581.486	3,63
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			17.583.059	17.581.486	3,63
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			17.583.059	17.581.486	3,63
TOTAL INVERSIONES			422.501.407	424.016.515	87,63

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	19,35
Francia	14,55
Reino Unido	14,04
España	13,51
Alemania	7,49
Países Bajos	7,03
Irlanda	3,10
Bélgica	2,75
Luxemburgo	2,37
Portugal	1,27
Estados Unidos de América	1,13
Suecia	0,73
Islas Caimán	0,31
	87,63

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	45,00
Bancos e instituciones financieras	38,22
Varios	4,00
Sociedades de cartera y financieras	0,31
Otros servicios	0,10
	87,63

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill 0% 03/05/2010	13.000.000	USD	8.764.297	9.088.328	13,09
United States Treasury Bill 0% 06/05/2010	10.650.000	USD	7.203.281	7.444.432	10,73
United States Treasury Bill 0% 08/04/2010	11.700.000	USD	7.917.217	8.179.858	11,79
United States Treasury Bill 0% 13/05/2010	7.000.000	USD	4.659.673	4.892.570	7,05
United States Treasury Bill 0% 15/04/2010	9.000.000	USD	6.095.666	6.292.189	9,07
United States Treasury Bill 0% 20/05/2010	7.500.000	USD	4.992.201	5.241.397	7,55
United States Treasury Bill 0% 22/04/2010	12.300.000	USD	8.317.941	8.599.120	12,39
United States Treasury Bill 0% 27/05/2010	7.000.000	USD	4.659.032	4.891.652	7,05
United States Treasury Bill 0% 18/03/2010	2.700.000	USD	1.789.290	1.887.884	2,72
United States Treasury Bill 0% 25/03/2010	11.550.000	USD	7.691.675	8.075.820	11,64
Total Estados Unidos de América			62.090.273	64.593.250	93,08
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			62.090.273	64.593.249	93,08
TOTAL INVERSIONES			62.090.273	64.593.249	93,08

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	93,08
	93,08

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	93,08
	93,08

CHALLENGE Euro Income Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Austria Government Bond 5% 15/07/2012	3.950.000	EUR	4.270.786	4.262.050	1,12
Total Austria			4.270.786	4.262.050	1,12
BÉLGICA					
Belgium Government Bond 2% 28/03/2012	4.700.000	EUR	4.728.930	4.735.250	1,25
Belgium Government Bond 3,50% 28/03/2011	1.560.000	EUR	1.608.684	1.604.694	0,42
Belgium Government Bond 5% 28/09/2011	6.210.000	EUR	6.456.512	6.593.343	1,73
Belgium Government Bond 5% 28/09/2012	5.430.000	EUR	5.914.350	5.891.822	1,55
Total Bélgica			18.708.476	18.825.109	4,95
FINLANDIA					
Finland Government Bond 4,25% 15/09/2012	2.500.000	EUR	2.670.775	2.663.000	0,70
Finland Government Bond 5,75% 23/02/2011	1.970.000	EUR	2.047.177	2.076.676	0,55
Total Finlandia			4.717.952	4.739.676	1,25
FRANCIA					
France Government Bond OAT 4,75% 25/10/2012	8.700.000	EUR	9.431.652	9.399.480	2,47
France Government Bond OAT 5% 25/10/2011	8.380.000	EUR	8.968.343	8.933.080	2,35
France Government Bond OAT 5,00% 25/04/2012	8.000.000	EUR	8.680.144	8.624.800	2,26
France Government Bond OAT 6,5% 25/04/2011	8.530.000	EUR	9.214.848	9.137.677	2,40
French Treasury Note BTAN 1,5% 12/09/2011	4.550.000	EUR	4.551.986	4.571.840	1,20
French Treasury Note BTAN 3% 01/12/2011	10.020.000	EUR	10.083.444	10.231.422	2,69
French Treasury Note BTAN 3,5% 12/07/2011	10.760.000	EUR	11.064.443	11.147.360	2,93
French Treasury Note BTAN 3,75% 12/01/2012	7.370.000	EUR	7.742.862	7.717.864	2,03
French Treasury Note BTAN 4,5% 12/07/2012	6.770.000	EUR	7.246.025	7.254.055	1,90
Total Francia			76.983.747	77.017.578	20,23
ALEMANIA					
Bundesobligation 3,5% 08/04/2011	9.120.000	EUR	9.075.423	9.407.554	2,47
Bundesobligation 3,5% 14/10/2011	10.620.000	EUR	11.041.251	11.042.464	2,90
Bundesobligation 4% 13/04/2012	6.900.000	EUR	7.332.614	7.292.679	1,92
Bundesobligation 4,25% 12/10/2012	6.400.000	EUR	6.854.448	6.851.200	1,80
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/01/2012	10.750.000	EUR	11.653.968	11.518.087	3,02
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2011	12.100.000	EUR	12.227.810	12.798.775	3,36
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2012	12.400.000	EUR	13.495.924	13.435.400	3,53
Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/01/2011	750.000	EUR	783.983	782.812	0,21
Bundesschatzanweisungen 1,25% 11/03/2011	4.900.000	EUR	4.911.898	4.922.442	1,29
Bundesschatzanweisungen 1,25% 16/09/2011	3.300.000	EUR	3.301.221	3.302.310	0,87
Bundesschatzanweisungen 1,5% 10/06/2011	6.400.000	EUR	6.403.150	6.442.880	1,69
Total Alemania			87.081.690	87.796.603	23,06
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 4,1% 20/08/2012	4.980.000	EUR	5.191.807	4.947.282	1,30
Hellenic Republic Government Bond 4,3% 20/03/2012	6.660.000	EUR	6.840.497	6.685.974	1,76
Hellenic Republic Government Bond 5,25% 18/05/2012	3.200.000	EUR	3.402.304	3.255.360	0,85
Hellenic Republic Government Bond 5,35% 18/05/2011	7.630.000	EUR	7.722.247	7.812.357	2,05
Total Grecia			23.156.855	22.700.973	5,96
IRLANDA					
Ireland Government Bond 3,9% 05/03/2012	2.100.000	EUR	2.118.935	2.174.130	0,57
Ireland Government Bond 4,00% 11/11/2011	1.700.000	EUR	1.727.620	1.761.115	0,46
Total Irlanda			3.846.555	3.935.245	1,03
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% 01/07/2012	5.110.000	EUR	5.134.412	5.167.334	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	7.100.000	EUR	7.189.823	7.271.110	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/03/2011	8.665.000	EUR	8.691.748	8.905.887	2,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	8.070.000	EUR	8.331.493	8.295.718	2,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	6.500.000	EUR	6.425.250	6.737.250	1,77

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 15/04/2012	6.000.000	EUR	6.269.400	6.268.800	1,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	7.845.000	EUR	7.843.590	8.190.180	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	7.050.000	EUR	7.488.552	7.437.045	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/02/2012	13.800.000	EUR	14.683.719	14.687.340	3,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 08/01/2011	9.550.000	EUR	9.907.230	10.101.990	2,65
Total Italia			81.965.217	83.062.654	21,82
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 2,5% 15/01/2012	3.890.000	EUR	3.945.001	3.971.496	1,04
Netherlands Government Bond 4% 15/01/2011	3.790.000	EUR	3.816.757	3.898.015	1,02
Netherlands Government Bond 5% 15/07/2011	8.300.000	EUR	8.778.570	8.784.305	2,31
Netherlands Government Bond 5% 15/07/2012	6.930.000	EUR	7.517.983	7.497.220	1,97
Total Países Bajos			24.058.311	24.151.036	6,34
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,2% 15/04/2011	2.670.000	EUR	2.569.125	2.731.330	0,72
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5% 15/06/2012	3.000.000	EUR	3.231.810	3.203.400	0,84
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,15% 15/06/2011	2.150.000	EUR	2.261.053	2.259.370	0,59
Total Portugal			8.061.988	8.194.100	2,15
ESPAÑA					
Spain Government Bond 2,75% 30/04/2012	6.000.000	EUR	6.122.149	6.120.600	1,61
Spain Government Bond 3,9% 31/10/2012	1.000.000	EUR	1.058.320	1.050.900	0,28
Spain Government Bond 4,1% 30/04/2011	5.820.000	EUR	5.788.428	6.034.932	1,58
Spain Government Bond 5% 30/07/2012	9.230.000	EUR	10.017.524	9.928.619	2,61
Spain Government Bond 5,35% 31/10/2011	6.340.000	EUR	6.736.969	6.771.120	1,78
Spain Government Bond 5,4% 30/07/2011	6.860.000	EUR	7.199.617	7.277.294	1,91
Total España			36.923.007	37.183.465	9,77
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			369.774.584	371.868.489	97,68
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			369.774.584	371.868.489	97,68
TOTAL INVERSIONES			369.774.584	371.868.489	97,68

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

% del activo neto	
Alemania	23,06
Italia	21,82
Francia	20,23
España	9,77
Países Bajos	6,34
Grecia	5,96
Bélgica	4,95
Portugal	2,15
Finlandia	1,25
Austria	1,12
Irlanda	1,03
	97,68

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	97,68
	97,68

CHALLENGE International Income Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 5,75% 15/04/2012	785.000	AUD	485.935	501.060	0,43
Australia Government Bond 5,75% 15/06/2011	721.000	AUD	420.632	458.385	0,39
Total Australia			906.567	959.445	0,82
CANADÁ					
Canadian Government Bond 1% 01/09/2011	380.000	CAD	240.798	251.684	0,21
Canadian Government Bond 2,75% 01/12/2010	515.000	CAD	342.484	349.185	0,30
Total Canadá			583.282	600.869	0,51
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 4% 15/11/2012	2.500.000	DKK	354.653	353.556	0,30
Denmark Government Bond 6% 15/11/2011	3.870.000	DKK	562.797	561.658	0,48
Total Dinamarca			917.450	915.214	0,78
JAPÓN					
Japan Government Five Year Bond 1,2% 20/12/2011	375.000.000	JPY	2.841.737	2.887.553	2,46
Japan Government Five Year Bond 1,4% 20/06/2012	530.000.000	JPY	4.005.534	4.118.503	3,50
Japan Government Ten Year Bond 1,1% 20/09/2012	520.000.000	JPY	4.034.729	4.016.746	3,42
Japan Government Ten Year Bond 1,1% 21/03/2011	360.250.000	JPY	2.399.333	2.749.976	2,34
Japan Government Ten Year Bond 1,3% 20/06/2012	235.000.000	JPY	1.787.187	1.821.625	1,55
Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/03/2012	638.000.000	JPY	4.966.488	4.945.278	4,21
Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/12/2011	359.000.000	JPY	2.708.633	2.775.050	2,36
Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/09/2011	165.000.000	JPY	1.252.725	1.271.768	1,08
Japan Government Ten Year Bond 1,5% 20/12/2011	431.200.000	JPY	3.462.372	3.339.495	2,84
Japan Government Two Year Bond 0,4% 15/02/2011	260.000.000	JPY	2.076.225	1.967.316	1,67
Total Japón			29.534.963	29.893.310	25,43
SUECIA					
Sweden Government Bond 5,25% 15/03/2011	2.860.000	SEK	304.040	294.615	0,25
Sweden Government Bond 5,5% 08/10/2012	3.980.000	SEK	424.290	426.898	0,36
Total Suecia			728.330	721.513	0,61
REINO UNIDO					
United Kingdom Gilt 3,25% 07/12/2011	655.000	GBP	742.389	759.835	0,65
United Kingdom Gilt 4,25% 07/03/2011	1.070.000	GBP	1.306.841	1.245.809	1,06
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2012	1.180.000	GBP	1.399.541	1.416.949	1,21
United Kingdom Gilt 5,25% 07/06/2012	1.030.000	GBP	1.264.629	1.246.053	1,06
United Kingdom Gilt 9% 12/07/2011	865.000	GBP	1.172.587	1.085.179	0,92
Total Reino Unido			5.885.987	5.753.825	4,90

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 5% 15/08/2011	4.140.000	USD	3.021.353	3.090.308	2,63
United States Treasury Note/Bond 3,625% 15/06/2010	6.090.000	USD	4.152.464	4.325.314	3,68
United States Treasury Note/Bond 4,5% 30/11/2011	3.050.000	USD	2.547.320	2.273.677	1,93
United States Treasury Note/Bond 4,625% 31/12/2011	1.390.000	USD	1.074.699	1.039.997	0,89
United States Treasury Note/Bond 4,625% 29/02/2012	3.310.000	USD	2.771.319	2.484.677	2,11
United States Treasury Note/Bond 4,375% 15/08/2012	3.120.000	USD	2.295.986	2.351.427	2,00
United States Treasury Note/Bond 4% 15/11/2012	1.700.000	USD	1.222.929	1.272.496	1,08
United States Treasury Note/Bond 3,875% 31/10/2012	3.180.000	USD	2.300.926	2.370.762	2,02
United States Treasury Note/Bond 3,375% 30/11/2012	1.600.000	USD	1.131.655	1.177.191	1,00
Total Estados Unidos de América			20.518.651	20.385.849	17,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			59.075.230	59.230.025	50,39
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			59.075.230	59.230.025	50,39
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
CANADÁ					
Canadian Government Bond 2% 01/09/2012	920.000	CAD	589.616	613.686	0,52
Canadian Government Bond 1,25% 01/06/2011	500.000	CAD	314.833	333.425	0,28
Canadian Government Bond 3,75% 01/06/2012	1.390.000	CAD	950.325	968.733	0,83
Canadian Government Bond 3,75% 01/09/2011	1.227.000	CAD	819.053	849.476	0,72
Total Canadá			2.673.827	2.765.320	2,35
JAPÓN					
Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/12/2010	175.000.000	JPY	1.153.514	1.328.816	1,13
Japan Government Five Year Bond 1,1% 20/03/2011	856.500.000	JPY	5.830.957	6.537.529	5,56
Japan Government Five Year Bond 1,2% 20/09/2011	567.500.000	JPY	4.594.037	4.359.254	3,71
Japan Government Five Year Bond 1,3% 20/12/2011	495.000.000	JPY	3.929.535	3.818.965	3,25
Total Japón			15.508.043	16.044.564	13,65
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 4,875% 31/05/2011	7.245.000	USD	5.136.157	5.360.941	4,56
United States Treasury Note/Bond 4,625% 31/08/2011	4.420.000	USD	3.347.507	3.280.964	2,79
United States Treasury Note/Bond 4,5% 30/09/2011	830.000	USD	656.014	616.154	0,52
United States Treasury Note/Bond 1,75% 15/11/2011	2.815.000	USD	2.004.153	1.995.152	1,70
United States Treasury Note/Bond 5,125% 30/06/2011	4.870.000	USD	3.630.535	3.623.512	3,08
United States Treasury Note/Bond 4,5% 31/03/2012	2.740.000	USD	2.205.880	2.054.108	1,75
United States Treasury Note/Bond 4,5% 30/04/2012	2.920.000	USD	2.335.572	2.192.559	1,87
United States Treasury Note 4,75% 31/05/2012	3.450.000	USD	2.621.633	2.609.181	2,22
United States Treasury Note/Bond 1,125% 15/12/2011	2.310.000	USD	1.662.972	1.617.669	1,38
United States Treasury Note/Bond 1,375% 15/02/2012	4.210.000	USD	3.175.273	2.956.039	2,51
United States Treasury Note/Bond 1,375% 15/05/2012	3.310.000	USD	2.308.071	2.317.055	1,97
United States Treasury Note/Bond 4,125% 31/08/2012	4.300.000	USD	3.209.365	3.221.016	2,74
United States Treasury Note/Bond 4,25% 30/09/2012	700.000	USD	510.569	526.378	0,45
United States Treasury Note/Bond 1,5% 15/07/2012	4.310.000	USD	2.973.891	3.022.487	2,57
United States Treasury Note/Bond 1% 30/09/2011	1.790.000	USD	1.213.424	1.252.541	1,07
United States Treasury Note/Bond 1,375% 15/11/2012	1.700.000	USD	1.134.848	1.182.320	1,01
Total Estados Unidos de América			38.125.864	37.828.076	32,19
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			56.307.734	56.637.960	48,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			56.307.734	56.637.960	48,19
TOTAL INVERSIONES			115.382.964	115.867.985	98,58

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	49,53
Japón	39,08
Reino Unido	4,90
Canadá	2,86
Australia	0,82
Dinamarca	0,78
Suecia	0,61
	98,58

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	98,58
	98,58

CHALLENGE Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Austria Government Bond 3,50% 15/07/2015	7.900.000	EUR	7.914.190	8.121.042	2,37
Austria Government Bond 3,50% 15/09/2021	1.330.000	EUR	1.230.201	1.271.081	0,37
Austria Government Bond 3,9% 15/07/2020	1.020.000	EUR	988.247	1.024.182	0,30
Austria Government Bond 4,00% 15/09/2016	1.000.000	EUR	985.190	1.046.900	0,30
Austria Government Bond 4,15% 15/03/2037	1.680.000	EUR	1.667.094	1.598.016	0,47
Austria Government Bond 4,30% 15/07/2014	390.000	EUR	407.897	417.183	0,12
Austria Government Bond 6,25% 15/07/2027	850.000	EUR	1.023.409	1.044.735	0,30
Total Austria			14.216.228	14.523.139	4,23
BÉLGICA					
Belgium Government Bond 3,25% 28/09/2016	50.000	EUR	47.200	50.225	0,02
Belgium Government Bond 3,75% 28/09/2015	1.800.000	EUR	1.755.836	1.881.054	0,55
Belgium Government Bond 4,00% 28/03/2013	390.000	EUR	401.571	412.230	0,12
Belgium Government Bond 4,00% 28/03/2014	140.000	EUR	142.380	148.490	0,04
Belgium Government Bond 4,00% 28/03/2017	1.460.000	EUR	1.444.100	1.523.116	0,44
Belgium Government Bond 4,00% 28/03/2022	700.000	EUR	668.563	701.624	0,21
Belgium Government Bond 4,25% 28/09/2013	3.077.000	EUR	3.170.878	3.294.728	0,96
Belgium Government Bond 5,50% 28/03/2028	2.880.000	EUR	3.138.421	3.268.714	0,95

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Belgium Government Bond 5,50% 28/09/2017	9.230.000	EUR	9.892.150	10.528.753	3,07
Total Bélgica			20.661.099	21.808.934	6,36
FINLANDIA					
Finland Government Bond 3,88% 15/09/2017	500.000	EUR	499.050	520.150	0,15
Finland Government Bond 4,25% 04/07/2015	1.100.000	EUR	1.069.464	1.175.240	0,34
Finland Government Bond 4,375% 04/07/2019	980.000	EUR	949.704	1.043.504	0,31
Finland Government Bond 5,38% 04/07/2013	900.000	EUR	994.959	998.100	0,29
Total Finlandia			3.513.177	3.736.994	1,09
FRANCIA					
France Government Bond OAT 3,00% 25/10/2015	13.550.000	EUR	12.352.180	13.581.165	3,96
France Government Bond OAT 3,5% 25/04/2015	1.400.000	EUR	1.440.586	1.449.700	0,42
France Government Bond OAT 3,75% 25/04/2017	3.730.000	EUR	3.585.649	3.874.724	1,13
France Government Bond OAT 3,75% 25/04/2021	590.000	EUR	577.592	589.310	0,17
France Government Bond OAT 4% 25/04/2013	3.550.000	EUR	3.776.353	3.769.745	1,10
France Government Bond OAT 4% 25/10/2013	5.500.000	EUR	5.855.960	5.861.350	1,71
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2014	1.050.000	EUR	1.110.060	1.117.515	0,33
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2055	1.705.000	EUR	1.535.448	1.632.537	0,48
France Government Bond OAT 4,00% 25/10/2014	340.000	EUR	356.116	361.012	0,10
France Government Bond OAT 4,00% 25/10/2038	3.320.000	EUR	3.192.617	3.173.920	0,93
France Government Bond OAT 4,25% 25/04/2019	1.930.000	EUR	1.961.744	2.034.992	0,59
France Government Bond OAT 4,25% 25/04/2041	720.000	EUR	733.831	747.000	0,22
France Government Bond OAT 4,25% 25/10/2023	4.500.000	EUR	4.450.110	4.635.630	1,35
France Government Bond OAT 4,75% 25/04/2035	2.200.000	EUR	2.306.266	2.357.080	0,69
France Government Bond OAT 5,00% 25/10/2016	300.000	EUR	324.346	334.980	0,10
France Government Bond OAT 5,75% 25/10/2032	2.960.000	EUR	3.509.503	3.589.000	1,05
France Government Bond OAT 6,00% 25/10/2025	4.075.000	EUR	4.817.258	4.938.900	1,44
France Government Bond OAT 8,50% 25/04/2023	1.200.000	EUR	1.772.625	1.762.512	0,51
France Government Bond OAT 8,50% 26/12/2012	1.580.000	EUR	1.931.961	1.880.516	0,55
French Treasury Note BTAN 3,75% 12/01/2013	2.000.000	EUR	2.090.900	2.109.600	0,61
French Treasury Note BTAN 4,50% 12/07/2013	5.500.000	EUR	5.950.395	5.958.700	1,74
Total Francia			65.765.531	67.912.178	19,81
ALEMANIA					
Bundesobligation 2,25% 11/04/2014	2.000.000	EUR	1.962.940	2.004.600	0,59
Bundesobligation 3,50% 12/04/2013	1.860.000	EUR	1.946.769	1.955.046	0,57
Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/07/2015	7.000.000	EUR	6.571.950	7.224.000	2,11
Bundesrepublik Deutschland 3,5% 04/01/2016	12.955.000	EUR	12.271.568	13.491.337	3,94
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/01/2015	4.000.000	EUR	3.878.640	4.231.400	1,23
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/01/2019	1.700.000	EUR	1.762.509	1.758.310	0,51
Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/07/2013	1.400.000	EUR	1.356.306	1.482.320	0,43
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/01/2018	6.100.000	EUR	6.218.038	6.443.430	1,88
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/01/2037	2.000.000	EUR	1.843.200	1.950.000	0,57
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/07/2016	1.000.000	EUR	1.011.100	1.066.100	0,31
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/01/2014	2.100.000	EUR	2.285.850	2.261.385	0,66
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2014	3.620.000	EUR	3.754.230	3.905.256	1,14
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2017	5.300.000	EUR	5.274.367	5.712.870	1,67
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2018	1.050.000	EUR	1.162.392	1.127.952	0,33
Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2039	2.100.000	EUR	1.989.087	2.146.200	0,63
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2034	2.500.000	EUR	2.644.727	2.702.500	0,79
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2040	1.790.000	EUR	1.936.067	1.986.059	0,58
Bundesrepublik Deutschland 5,50% 04/01/2031	1.600.000	EUR	1.762.375	1.895.040	0,55
Bundesrepublik Deutschland 5,63% 04/01/2028	1.050.000	EUR	1.164.573	1.246.245	0,36
Bundesrepublik Deutschland 6% 20/06/2016	970.000	EUR	1.164.000	1.147.655	0,33
Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024	350.000	EUR	445.633	440.230	0,13
Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2030	1.320.000	EUR	1.623.997	1.683.660	0,49
Bundesrepublik Deutschland 6,50% 04/07/2027	1.120.001	EUR	1.479.733	1.450.625	0,42
Total Alemania			65.510.051	69.312.220	20,22
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 3,60% 20/07/2016	430.000	EUR	393.450	388.763	0,11
Hellenic Republic Government Bond 4,00% 20/08/2013	1.750.000	EUR	1.658.545	1.705.550	0,50
Hellenic Republic Government Bond 4,30% 20/07/2017	2.510.000	EUR	2.487.979	2.324.511	0,68
Hellenic Republic Government Bond 4,5% 20/09/2037	1.800.000	EUR	1.506.838	1.386.900	0,40
Hellenic Republic Government Bond 4,60% 20/05/2013	3.600.000	EUR	3.623.455	3.591.720	1,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Hellenic Republic Government Bond 4,60% 20/09/2040	1.000.000	EUR	966.699	772.500	0,23
Hellenic Republic Government Bond 4,70% 20/03/2024	200.000	EUR	188.838	172.920	0,05
Hellenic Republic Government Bond 5,5% 20/08/2014	480.000	EUR	485.419	489.840	0,14
Hellenic Republic Government Bond 5,90% 22/10/2022	5.000.000	EUR	5.590.200	4.993.850	1,46
Hellenic Republic Government Bond 7,50% 20/05/2013	830.000	EUR	936.489	898.508	0,26
Total Grecia			17.837.912	16.725.062	4,88
IRLANDA					
Ireland Government Bond 4,00% 15/01/2014	260.000	EUR	254.004	267.181	0,08
Ireland Government Bond 4,40% 18/06/2019	1.300.000	EUR	1.234.389	1.268.345	0,37
Ireland Government Bond 4,50% 18/04/2020	1.300.000	EUR	1.212.330	1.261.871	0,37
Ireland Government Bond 4,50% 18/10/2018	1.000.000	EUR	965.000	992.400	0,29
Ireland Government Bond 4,60% 18/04/2016	200.000	EUR	204.494	206.640	0,06
Ireland Government Bond 5,9% 18/10/2019	2.000.000	EUR	2.144.960	2.162.600	0,63
Total Irlanda			6.015.177	6.159.037	1,80
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 01/06/2014	500.000	EUR	506.440	513.960	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/08/2015	3.450.000	EUR	3.247.026	3.568.680	1,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/08/2016	2.650.000	EUR	2.578.900	2.729.765	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/08/2021	7.200.000	EUR	6.264.144	6.989.760	2,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/12/2013	1.570.000	EUR	1.621.475	1.631.230	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 01/02/2017	1.700.000	EUR	1.699.626	1.764.770	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 01/02/2037	6.360.000	EUR	5.253.598	5.640.684	1,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/02/2015	2.000.000	EUR	2.114.380	2.117.600	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/02/2019	1.000.000	EUR	1.010.360	1.030.700	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/08/2013	1.290.000	EUR	1.351.681	1.369.206	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/08/2014	8.090.000	EUR	7.845.177	8.589.153	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/04/2013	2.200.000	EUR	2.277.902	2.325.180	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01/02/2018	6.600.000	EUR	6.319.782	7.007.880	2,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01/02/2020	6.400.000	EUR	6.211.904	6.632.960	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01/08/2018	1.000.000	EUR	1.034.800	1.053.900	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	2.840.000	EUR	3.003.840	3.042.776	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/08/2023	1.120.000	EUR	1.121.333	1.160.320	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2034	2.450.000	EUR	2.356.876	2.543.933	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2039	2.000.000	EUR	1.905.460	2.078.740	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/08/2017	3.010.000	EUR	3.208.464	3.356.150	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,75% 01/02/2033	2.000.000	EUR	2.212.800	2.275.560	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,00% 01/05/2031	5.130.000	EUR	5.922.425	5.982.606	1,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7,25% 01/11/2026	4.200.000	EUR	5.771.782	5.505.990	1,61
Total Italia			74.840.175	78.911.503	23,02
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 3,25% 15/07/2015	1.470.000	EUR	1.461.525	1.504.986	0,44
Netherlands Government Bond 3,75% 15/01/2023	2.600.000	EUR	2.447.640	2.563.054	0,75
Netherlands Government Bond 3,75% 15/07/2014	1.700.000	EUR	1.768.475	1.790.100	0,52
Netherlands Government Bond 4,00% 15/01/2037	2.150.000	EUR	2.060.031	2.082.275	0,61
Netherlands Government Bond 4,00% 15/07/2016	200.000	EUR	196.900	211.100	0,06
Netherlands Government Bond 4,25% 15/07/2013	3.700.000	EUR	3.639.724	3.965.475	1,16
Netherlands Government Bond 4,5% 15/07/2017	1.220.000	EUR	1.279.011	1.322.492	0,38
Netherlands Government Bond 7,50% 15/01/2023	2.320.000	EUR	3.121.452	3.172.531	0,92
Total Países Bajos			15.974.758	16.612.013	4,84
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,6% 15/10/2014	500.000	EUR	506.000	511.410	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,85% 15/04/2021	530.000	EUR	487.388	511.238	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15/04/2037	710.000	EUR	601.102	637.722	0,19
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,20% 15/10/2016	2.500.000	EUR	2.386.000	2.579.000	0,75
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,35% 16/10/2017	1.000.000	EUR	984.905	1.033.200	0,30
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,45% 15/06/2018	500.000	EUR	486.030	518.635	0,15

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,95% 25/10/2023	500.000	EUR	499.785	525.500	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,45% 23/09/2013	1.400.000	EUR	1.548.260	1.533.280	0,45
Total Portugal			7.499.470	7.849.985	2,29
ESPAÑA					
Spain Government Bond 3,15% 31/01/2016	6.620.000	EUR	6.259.041	6.587.562	1,92
Spain Government Bond 3,80% 31/01/2017	2.000.000	EUR	1.967.200	2.040.200	0,60
Spain Government Bond 4,10% 30/07/2018	2.590.000	EUR	2.587.092	2.646.592	0,77
Spain Government Bond 4,2% 30/07/2013	2.000.000	EUR	2.130.140	2.116.560	0,62
Spain Government Bond 4,20% 31/01/2037	1.750.000	EUR	1.607.838	1.612.975	0,47
Spain Government Bond 4,25% 31/01/2014	1.600.000	EUR	1.671.680	1.695.520	0,49
Spain Government Bond 4,60% 30/07/2019	950.000	EUR	1.002.060	998.773	0,29
Spain Government Bond 4,7% 30/07/2041	1.200.000	EUR	1.185.588	1.188.360	0,35
Spain Government Bond 4,75% 30/07/2014	2.000.000	EUR	2.185.000	2.163.040	0,63
Spain Government Bond 4,80% 31/01/2024	400.000	EUR	404.272	417.680	0,12
Spain Government Bond 4,90% 30/07/2040	1.352.000	EUR	1.402.202	1.397.292	0,41
Spain Government Bond 5,50% 30/07/2017	1.860.000	EUR	2.050.594	2.097.782	0,61
Spain Government Bond 5,75% 30/07/2032	2.020.000	EUR	2.366.834	2.315.122	0,68
Spain Government Bond 6,00% 31/01/2029	1.580.000	EUR	1.832.474	1.853.245	0,54
Spain Government Bond 6,15% 31/01/2013	1.000.000	EUR	1.128.460	1.113.400	0,32
Total España			29.780.475	30.244.103	8,82
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			321.614.053	333.795.168	97,36
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			321.614.053	333.795.168	97,36
TOTAL INVERSIONES			321.614.053	333.795.168	97,36

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	23,02
Alemania	20,22
Francia	19,81
España	8,82
Bélgica	6,36
Grecia	4,88
Países Bajos	4,84
Austria	4,23
Portugal	2,29
Irlanda	1,80
Finlandia	1,09
	97,36

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada divisas y otros activos)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	97,36
	97,36

CHALLENGE International Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 4,5% 15/04/2020	500.000	AUD	260.643	281.505	0,09
Australia Government Bond 5,25% 15/03/2019	850.000	AUD	479.908	513.938	0,17
Australia Government Bond 5,75% 15/05/2021	380.000	AUD	215.083	235.646	0,08
Australia Government Bond 6,25% 15/04/2015	1.196.000	AUD	685.662	777.863	0,25
Australia Government Bond 6,50% 15/05/2013	955.000	AUD	573.873	622.605	0,20
Total Australia			2.215.169	2.431.557	0,79
CANADÁ					
Canadian Government Bond 4,25% 01/06/2018	1.694.000	CAD	1.178.626	1.187.351	0,39
Canadian Government Bond 5,75% 01/06/2033	1.202.000	CAD	1.027.200	985.089	0,32
Total Canadá			2.205.826	2.172.440	0,71
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 4,00% 15/11/2015	940.000	DKK	131.808	132.520	0,04
Denmark Government Bond 4,00% 15/11/2017	4.987.000	DKK	686.306	697.298	0,23
Denmark Government Bond 4,00% 15/11/2019	9.731.000	DKK	1.328.902	1.348.459	0,44
Denmark Government Bond 4,50% 15/11/2039	1.703.000	DKK	250.542	239.263	0,08
Denmark Government Bond 5,00% 15/11/2013	430.000	DKK	60.041	62.944	0,02
Denmark Government Bond 7,00% 10/11/2024	2.960.000	DKK	536.156	532.809	0,18
Total Dinamarca			2.993.755	3.013.293	0,99
JAPÓN					
Japan Government Five Year Bond 0,80% 20/03/2013	176.000.000	JPY	1.436.379	1.351.069	0,44
Japan Government Five Year Bond 0,90% 20/12/2012	39.000.000	JPY	319.688	300.029	0,10
Japan Government Five Year Bond 0,90% 20/12/2013	176.000.000	JPY	1.438.342	1.355.610	0,44
Japan Government Five Year Bond 1,10% 20/09/2013	175.000.000	JPY	1.443.350	1.357.533	0,44
Japan Government Five Year Bond 1,20% 20/09/2013	174.000.000	JPY	1.441.553	1.354.685	0,44
Japan Government Five Year Bond 1,30% 20/03/2013	172.000.000	JPY	1.431.429	1.340.996	0,44
Japan Government Five Year Bond 1,30% 20/06/2013	173.000.000	JPY	1.439.632	1.350.163	0,44
Japan Government Five Year Bond 1,50% 20/06/2013	172.000.000	JPY	1.443.093	1.351.222	0,44
Japan Government Forty Year Bond 2,40% 20/03/2048	255.000.000	JPY	2.102.974	1.977.100	0,65
Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20/06/2013	525.350.000	JPY	3.005.246	3.990.848	1,31
Japan Government Ten Year Bond 0,60% 20/03/2013	250.000.000	JPY	1.497.000	1.907.022	0,62
Japan Government Ten Year Bond 0,70% 20/03/2013	582.000.000	JPY	3.721.369	4.453.335	1,46
Japan Government Ten Year Bond 0,80% 20/03/2013	176.000.000	JPY	1.436.379	1.350.976	0,44
Japan Government Ten Year Bond 0,90% 20/06/2013	176.000.000	JPY	1.440.662	1.355.145	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,00% 20/06/2013	175.000.000	JPY	1.438.439	1.352.186	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,30% 20/03/2014	172.000.000	JPY	1.431.918	1.346.330	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,30% 20/03/2015	173.000.000	JPY	1.440.804	1.357.551	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,30% 20/03/2018	354.000.000	JPY	2.683.783	2.729.696	0,89
Japan Government Ten Year Bond 1,30% 20/12/2013	173.000.000	JPY	1.439.822	1.352.904	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,30% 20/12/2014	173.000.000	JPY	1.441.085	1.357.159	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/03/2018	448.000.000	JPY	3.486.328	3.481.470	1,14
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/09/2013	172.000.000	JPY	1.438.057	1.348.614	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/09/2015	172.000.000	JPY	1.440.652	1.356.153	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/12/2013	172.000.000	JPY	1.437.736	1.350.145	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/03/2014	171.000.000	JPY	1.436.909	1.349.159	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/03/2015	106.000.000	JPY	845.069	840.103	0,28
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/09/2013	171.000.000	JPY	1.435.799	1.345.533	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/09/2014	171.000.000	JPY	1.438.989	1.352.126	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/09/2018	63.000.000	JPY	517.161	490.461	0,16
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/12/2014	171.000.000	JPY	1.440.238	1.354.216	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,60% 20/06/2014	170.000.000	JPY	1.436.780	1.348.631	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,60% 20/09/2013	170.000.000	JPY	1.432.505	1.342.321	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,60% 20/09/2014	94.000.000	JPY	795.293	746.707	0,24
Japan Government Ten Year Bond 1,60% 20/12/2015	169.000.000	JPY	1.433.771	1.346.882	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,80% 20/06/2014	169.000.000	JPY	1.442.585	1.351.842	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,90% 20/06/2014	92.000.000	JPY	789.119	738.947	0,24

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Japan Government Thirty Year Bond 1,70% 20/06/2033	213.500.000	JPY	1.442.975	1.464.229	0,48
Japan Government Thirty Year Bond 2,10% 20/09/2033	284.500.000	JPY	1.883.481	2.104.186	0,69
Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20/09/2038	129.000.000	JPY	1.135.401	1.002.233	0,33
Japan Government Thirty Year Bond 2,80% 20/09/2029	35.000.000	JPY	237.486	294.050	0,10
Japan Government Twenty Year Bond 1,00% 20/03/2023	195.000.000	JPY	1.446.550	1.354.360	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 1,50% 20/03/2019	96.800.000	JPY	636.339	749.478	0,25
Japan Government Twenty Year Bond 1,70% 20/12/2022	262.000.000	JPY	1.879.765	1.994.942	0,65
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/03/2024	31.000.000	JPY	256.117	238.693	0,08
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/03/2025	175.000.000	JPY	1.437.445	1.333.701	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/06/2022	202.000.000	JPY	1.624.351	1.580.545	0,52
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/06/2025	186.000.000	JPY	1.503.016	1.414.137	0,46
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/09/2022	129.000.000	JPY	1.004.902	1.007.295	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20/09/2023	174.000.000	JPY	1.441.934	1.345.706	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 22/03/2021	280.000.000	JPY	1.729.985	2.211.621	0,72
Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 20/03/2027	175.000.000	JPY	1.442.882	1.325.251	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 20/06/2022	148.000.000	JPY	1.255.886	1.170.909	0,38
Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 20/12/2024	174.000.000	JPY	1.450.685	1.346.901	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 21/03/2022	234.000.000	JPY	1.926.370	1.853.650	0,61
Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 21/06/2021	364.300.000	JPY	2.231.938	2.899.905	0,95
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/03/2024	169.000.000	JPY	1.433.126	1.333.405	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/09/2024	210.000.000	JPY	1.682.669	1.650.223	0,54
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/09/2027	172.000.000	JPY	1.440.289	1.315.353	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/09/2028	127.000.000	JPY	1.064.242	964.666	0,32
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 21/09/2021	166.000.000	JPY	1.430.887	1.333.230	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 22/03/2021	245.000.000	JPY	1.939.610	1.973.801	0,65
Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20/06/2024	122.000.000	JPY	1.046.475	972.167	0,32
Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20/09/2026	120.000.000	JPY	792.236	938.023	0,31
Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 21/09/2020	163.000.000	JPY	1.424.028	1.329.452	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 22/06/2020	138.000.000	JPY	1.207.298	1.125.996	0,37
Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20/06/2027	146.000.000	JPY	1.259.166	1.151.583	0,38
Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20/09/2018	163.000.000	JPY	1.438.705	1.347.346	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20/09/2026	166.000.000	JPY	1.431.655	1.315.947	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 2,50% 21/12/2020	160.000.000	JPY	1.438.962	1.339.786	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,60% 20/03/2018	308.000.000	JPY	2.728.130	2.603.977	0,85
Japan Government Twenty Year Bond 2,60% 20/03/2019	88.000.000	JPY	797.639	744.465	0,24
Japan Government Twenty Year Bond 2,70% 20/03/2018	467.000.000	JPY	3.917.321	3.979.138	1,30
Japan Government Twenty Year Bond 2,90% 20/09/2019	153.000.000	JPY	1.424.658	1.326.883	0,43

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Japan Government Twenty Year Bond 3,00% 20/09/2017	153.000.000	JPY	1.421.556	1.328.326	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 3,50% 21/03/2016	150.000.000	JPY	1.428.956	1.326.160	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 5,00% 22/09/2014	142.000.000	JPY	1.413.230	1.297.846	0,42
Japan Government Twenty Year Bond 5,30% 20/03/2013	147.000.000	JPY	1.413.505	1.286.394	0,42
Total Japón			115.261.789	114.110.828	37,30
SUECIA					
Sweden Government Bond 3,00% 12/07/2016	4.000.000	SEK	375.216	390.313	0,13
Sweden Government Bond 3,75% 12/08/2017	6.360.000	SEK	617.377	644.778	0,21
Sweden Government Bond 4,25% 12/03/2019	9.650.000	SEK	932.690	1.009.951	0,33
Sweden Government Bond 5,00% 01/12/2020	5.610.000	SEK	602.943	625.254	0,20
Total Suecia			2.528.226	2.670.296	0,87
REINO UNIDO					
United Kingdom Gilt 3,75% 07/09/2019	1.540.000	GBP	1.759.098	1.667.153	0,54
United Kingdom Gilt 4,25% 07/12/2049	430.000	GBP	483.064	470.874	0,15
United Kingdom Gilt 4,00% 07/03/2022	870.000	GBP	976.209	940.017	0,31
United Kingdom Gilt 4,00% 07/09/2016	1.499.000	GBP	1.807.735	1.729.018	0,57
United Kingdom Gilt 4,25% 07/03/2036	1.505.000	GBP	1.941.906	1.617.659	0,53
United Kingdom Gilt 4,25% 07/06/2032	2.448.000	GBP	3.040.776	2.646.870	0,86
United Kingdom Gilt 4,25% 07/12/2027	1.404.000	GBP	1.583.322	1.524.031	0,50
United Kingdom Gilt 4,25% 07/12/2055	987.000	GBP	1.261.806	1.083.867	0,35
United Kingdom Gilt 4,50% 07/03/2013	747.000	GBP	919.116	893.237	0,29
United Kingdom Gilt 4,50% 07/03/2019	1.803.000	GBP	2.224.955	2.085.116	0,68
United Kingdom Gilt 4,50% 07/12/2042	745.000	GBP	858.765	842.387	0,28
United Kingdom Gilt 4,75% 07/03/2020	2.931.000	GBP	3.718.451	3.438.836	1,12
United Kingdom Gilt 4,75% 07/09/2015	1.233.000	GBP	1.561.985	1.493.981	0,49
United Kingdom Gilt 4,75% 07/12/2030	1.639.000	GBP	1.984.358	1.891.051	0,62
United Kingdom Gilt 4,75% 07/12/2038	1.277.000	GBP	1.557.224	1.495.398	0,49
United Kingdom Gilt 5,00% 07/03/2018	1.465.000	GBP	1.911.487	1.774.595	0,58
United Kingdom Gilt 5,00% 07/03/2025	408.000	GBP	508.082	482.346	0,16
United Kingdom Gilt 5,00% 07/09/2014	1.369.000	GBP	1.748.088	1.676.853	0,55
United Kingdom Gilt 6,00% 07/12/2028	1.136.000	GBP	1.582.541	1.520.671	0,50
United Kingdom Gilt 8,00% 07/06/2021	460.000	GBP	851.215	692.086	0,23
United Kingdom Gilt 8,00% 07/12/2015	1.330.000	GBP	2.294.151	1.870.596	0,61
Total Reino Unido			34.574.334	31.836.642	10,41
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note 3,63% 15/05/2013	4.802.000	USD	3.812.786	3.563.997	1,17
United States Treasury Note 3,88% 15/02/2013	1.782.000	USD	1.553.729	1.330.176	0,44
United States Treasury Note 4,00% 15/02/2014	2.986.000	USD	2.178.964	2.239.343	0,73
United States Treasury Note 4,25% 15/08/2013	1.741.000	USD	1.545.622	1.316.882	0,43
United States Treasury Note 4,25% 15/11/2013	1.752.000	USD	1.560.405	1.327.308	0,44
United States Treasury Note 4,63% 15/11/2016	1.735.000	USD	1.579.292	1.317.177	0,43
United States Treasury Note 4,75% 15/02/2037	1.638.000	USD	1.443.806	1.176.693	0,39
United States Treasury Note 5,38% 15/02/2031	5.849.000	USD	4.936.413	4.541.093	1,49
United States Treasury Note 6,00% 15/02/2026	2.354.000	USD	2.214.515	1.935.896	0,63
United States Treasury Note 6,13% 15/11/2027	1.320.000	USD	1.280.371	1.104.586	0,36
United States Treasury Note 6,25% 15/08/2023	1.973.000	USD	1.981.330	1.656.195	0,54
United States Treasury Note 7,50% 15/11/2016	3.636.000	USD	3.127.238	3.215.839	1,05
United States Treasury Note 7,88% 15/02/2021	4.030.000	USD	4.062.839	3.803.399	1,24
United States Treasury Note 8,00% 15/11/2021	2.843.000	USD	3.004.599	2.718.864	0,89
United States Treasury Note 8,13% 15/08/2019	1.293.000	USD	1.458.560	1.221.992	0,40
United States Treasury Note 8,88% 15/02/2019	1.650.000	USD	1.789.658	1.618.517	0,53
United States Treasury Note/Bond 2,50% 31/03/2013	1.888.000	USD	1.563.397	1.353.192	0,44
United States Treasury Note/Bond 2,75% 28/02/2013	1.867.000	USD	1.561.235	1.348.646	0,44
United States Treasury Note/Bond 2,88% 31/01/2013	769.000	USD	646.649	557.889	0,18
United States Treasury Note/Bond 3,38% 30/06/2013	1.838.000	USD	1.576.693	1.352.297	0,44
United States Treasury Note/Bond 3,50% 15/02/2018	2.077.000	USD	1.562.459	1.446.673	0,47
United States Treasury Note/Bond 3,50% 31/05/2013	3.776.000	USD	3.141.997	2.790.134	0,91
United States Treasury Note/Bond 3,63% 31/12/2012	384.000	USD	331.081	284.498	0,09
United States Treasury Note/Bond 3,88% 15/05/2018	1.815.000	USD	1.576.852	1.293.732	0,42
United States Treasury Note/Bond 4,00% 15/02/2015	1.759.000	USD	1.551.636	1.311.855	0,43
United States Treasury Note/Bond 5,25% 15/02/2029	1.640.000	USD	1.580.630	1.248.012	0,41
United States Treasury Note/Bond 5,25% 15/11/2028	3.458.000	USD	3.285.110	2.632.611	0,86
United States Treasury Note/Bond 5,50% 15/08/2028	1.393.000	USD	1.378.305	1.090.945	0,36
United States Treasury Note/Bond 6,75% 15/08/2026	2.600.000	USD	2.603.383	2.304.668	0,75

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
United States Treasury Note/Bond 7,25% 15/05/2016	675.000	USD	522.121	586.306	0,19
Total Estados Unidos de América			60.411.675	53.689.415	17,55
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			220.190.774	209.924.471	68,62
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			220.190.774	209.924.471	68,62
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
CANADÁ					
Canadian Government Bond 5,25% 01/06/2013	250.000	CAD	177.161	182.530	0,06
Canadian Government Bond 3,75% 01/06/2012	1.361.000	CAD	895.076	948.522	0,31
Canadian Government Bond 3,75% 01/06/2019	2.342.000	CAD	1.554.150	1.572.672	0,51
Canadian Government Bond 5,00% 01/06/2014	2.150.000	CAD	1.529.263	1.572.239	0,51
Canadian Government Bond 5,00% 01/06/2037	812.000	CAD	630.132	621.816	0,20
Canadian Government Bond 5,75% 01/06/2029	1.091.000	CAD	866.396	875.618	0,29
Canadian Government Bond 8,00% 01/06/2023	705.000	CAD	663.986	662.638	0,22
Total Canadá			6.316.164	6.436.035	2,10
JAPÓN					
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/12/2015	171.000.000	JPY	1.328.053	1.347.701	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/09/2015	170.000.000	JPY	1.432.781	1.347.759	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/12/2015	118.000.000	JPY	994.901	935.049	0,31
Japan Government Ten Year Bond 1,70% 20/03/2017	169.000.000	JPY	1.440.118	1.351.995	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,80% 20/03/2016	167.000.000	JPY	1.435.402	1.346.012	0,44
Japan Government Ten Year Bond 1,80% 20/09/2016	267.000.000	JPY	2.272.585	2.151.806	0,70
Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20/03/2037	53.000.000	JPY	464.532	411.730	0,14
Japan Government Thirty Year Bond 2,50% 20/06/2036	159.000.000	JPY	1.421.069	1.259.795	0,41
Japan Government Thirty Year Bond 2,50% 20/09/2036	160.000.000	JPY	1.430.915	1.267.863	0,42
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/09/2025	138.000.000	JPY	1.161.402	1.074.947	0,35
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/12/2025	172.000.000	JPY	1.447.265	1.336.843	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20/12/2026	172.000.000	JPY	1.441.126	1.323.179	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20/03/2026	76.500.000	JPY	574.635	609.170	0,20
Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20/06/2026	167.000.000	JPY	1.441.092	1.326.470	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 3,30% 20/03/2017	151.000.000	JPY	1.431.390	1.333.429	0,44
Japan Government Twenty Year Bond 3,50% 20/03/2017	379.000.000	JPY	3.421.019	3.386.908	1,11
Japan Government Twenty Year Bond 3,70% 21/03/2016	148.000.000	JPY	1.426.603	1.321.810	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 3,70% 21/09/2015	150.000.000	JPY	1.432.740	1.328.163	0,43
Total Japón			25.997.628	24.460.629	8,00
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note 4,13% 15/05/2015	4.271.000	USD	3.384.854	3.195.093	1,04
United States Treasury Note 4,25% 15/08/2015	1.741.000	USD	1.552.018	1.307.371	0,43
United States Treasury Note 4,25% 15/11/2014	1.748.000	USD	1.568.162	1.320.649	0,43
United States Treasury Note 4,50% 15/02/2016	3.967.000	USD	3.091.744	3.001.481	0,98
United States Treasury Note 4,50% 15/02/2036	807.000	USD	741.007	558.741	0,18
United States Treasury Note 4,50% 15/05/2017	1.428.000	USD	1.279.550	1.071.861	0,35
United States Treasury Note 4,50% 15/11/2015	5.095.000	USD	3.880.693	3.871.640	1,27
United States Treasury Note 4,63% 15/02/2017	216.000	USD	196.871	163.735	0,05
United States Treasury Note 4,75% 15/05/2014	2.639.000	USD	2.337.627	2.036.490	0,67
United States Treasury Note 4,75% 15/08/2017	2.700.000	USD	2.432.893	2.056.423	0,67
United States Treasury Note 4,88% 15/08/2016	3.486.000	USD	3.141.702	2.688.968	0,88
United States Treasury Note 5,00% 15/05/2037	1.607.000	USD	1.601.653	1.199.196	0,39
United States Treasury Note 5,13% 15/05/2016	4.273.000	USD	3.612.742	3.343.183	1,09
United States Treasury Note/Bond 1,50% 31/12/2013	2.009.000	USD	1.584.228	1.371.323	0,45
United States Treasury Note/Bond 1,75% 31/01/2014	722.000	USD	560.474	496.735	0,16
United States Treasury Note/Bond 2,00% 30/11/2013	1.957.000	USD	1.579.350	1.365.442	0,45
United States Treasury Note/Bond 2,75% 31/10/2013	1.885.000	USD	1.571.944	1.353.719	0,44

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
United States Treasury Note/Bond 3,13% 15/05/2019	7.650.000	USD	5.179.028	5.085.992	1,66
United States Treasury Note/Bond 3,13% 30/09/2013	1.849.000	USD	1.566.098	1.347.057	0,44
United States Treasury Note/Bond 3,13% 31/08/2013	1.844.000	USD	1.561.404	1.343.616	0,44
United States Treasury Note/Bond 3,75% 15/11/2018	3.682.000	USD	3.078.113	2.585.507	0,85
United States Treasury Note/Bond 4,00% 15/08/2018	1.780.000	USD	1.557.859	1.276.952	0,42
United States Treasury Note/Bond 4,25% 15/08/2014	2.992.000	USD	2.245.130	2.264.111	0,74
United States Treasury Note/Bond 4,38% 15/02/2038	2.271.000	USD	2.078.358	1.532.669	0,50
United States Treasury Note/Bond 4,50% 15/05/2038	847.000	USD	805.818	583.290	0,19
United States Treasury Note/Bond 3,25% 30/06/2016	4.200.000	USD	2.980.780	2.954.754	0,97
United States Treasury Note/Bond 3,25% 31/07/2016	3.700.000	USD	2.593.432	2.599.764	0,85
United States Treasury Note/Bond 4,5% 19/08/2039	1.150.000	USD	845.455	789.188	0,26
Total Estados Unidos de América			58.608.987	52.764.950	17,25
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			90.922.779	83.661.614	27,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			90.922.779	83.661.614	27,35
1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
JAPÓN					
Japan Government Ten Year Bond 1,90% 20/06/2016	306.000.000	JPY	2.604.510	2.480.798	0,81
Total Japón			2.604.510	2.480.798	0,81
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3,13% 30/04/2013	1.845.000	USD	1.568.282	1.347.167	0,44
United States Treasury Note/Bond 3,38% 31/07/2013	1.842.000	USD	1.579.551	1.355.241	0,44
Total Estados Unidos de América			3.147.833	2.702.408	0,88
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			5.752.343	5.183.206	1,69
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			5.752.343	5.183.206	1,69
TOTAL INVERSIONES			316.865.896	298.769.291	97,66

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Japón	46,11
Estados Unidos de América	35,68
Reino Unido	10,41
Canadá	2,81
Dinamarca	0,99
Suecia	0,87
Australia	0,79
	97,66

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	97,66
	97,66

CHALLENGE International Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
AGL Energy Ltd	31.708	AUD	257.485	277.317	0,02
Alumina Ltd	171.138	AUD	147.719	194.580	0,02
Amcor Ltd	87.017	AUD	244.012	337.035	0,03
AMP Ltd	146.958	AUD	415.595	622.447	0,05
Aristocrat Leisure Ltd	29.738	AUD	65.860	75.611	0,01
Arrow Energy NL	42.993	AUD	86.427	109.044	0,01
Asciano Group	205.045	AUD	183.612	229.929	0,02
ASX Ltd	12.126	AUD	237.704	263.013	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	181.729	AUD	1.744.535	2.581.631	0,21
AXA Asia Pacific Holdings Ltd	72.833	AUD	161.302	295.292	0,02
Bendigo Bank Ltd	24.285	AUD	100.938	147.160	0,01
BHP Billiton Ltd	244.194	AUD	4.881.184	6.513.920	0,53
Billabong International Ltd	15.147	AUD	68.898	102.006	0,01
BlueScope Steel Ltd	138.367	AUD	220.008	264.505	0,02
Boral Ltd	40.487	AUD	115.980	149.227	0,01
Brambles Ltd	100.685	GBP	336.194	425.827	0,03
Caltex Australia Ltd	10.305	AUD	73.031	58.969	-
Coca-Cola Amatil Ltd	42.127	AUD	217.695	302.122	0,02
Cochlear Ltd	4.278	AUD	124.577	183.041	0,01
Commonwealth Bank of Australia	110.598	AUD	2.491.363	3.759.978	0,31
Computershare Ltd	33.932	AUD	176.118	241.018	0,02
Crown Ltd	35.818	AUD	148.888	176.994	0,01
CSL Ltd	43.761	AUD	742.035	881.651	0,07
CSR Ltd	97.713	AUD	96.920	108.656	0,01
Emeco Holdings Ltd	51.023	AUD	124.590	141.842	0,01
Energy Resources of Australia Ltd	5.096	AUD	67.600	74.813	0,01
Fairfax Media Ltd	147.509	AUD	104.707	157.577	0,01
Fortescue Metals Group Ltd	86.924	AUD	193.497	236.216	0,02
Foster's Group Ltd	140.885	AUD	434.422	483.189	0,04
Goodman Fielder Ltd	96.084	AUD	70.932	96.640	0,01
Goodman Group	421.862	AUD	153.702	158.125	0,01
Harvey Norman Holdings Ltd	40.545	AUD	79.203	105.875	0,01
Incitec Pivot Ltd	112.354	AUD	152.487	248.468	0,02
Insurance Australia Group Ltd	147.252	AUD	296.850	367.960	0,03
Leighton Holdings Ltd	11.373	AUD	162.557	271.263	0,02
Lend Lease Corp Ltd	32.913	AUD	140.738	207.873	0,02
Macquarie Airports	57.246	AUD	73.804	105.856	0,01
Macquarie Group Ltd	23.164	AUD	498.935	694.455	0,06
Macquarie Infrastructure Group	159.135	AUD	126.063	132.717	0,01
Mirvac Group	192.736	AUD	131.338	186.025	0,02
National Australia Bank Ltd	151.901	AUD	2.074.044	2.581.125	0,21
Newcrest Mining Ltd	35.398	AUD	622.138	773.089	0,06
Nufarm Ltd	13.102	AUD	67.706	88.971	0,01
OneSteel Ltd	94.836	AUD	150.254	196.694	0,02
Orica Ltd	26.140	AUD	317.663	418.374	0,03
Origin Energy Ltd	64.168	AUD	523.992	669.444	0,05
OZ Minerals Ltd	238.262	AUD	129.213	177.126	0,01
Paladin Energy Ltd	42.740	AUD	115.771	111.607	0,01
Qantas Airways Ltd	83.031	AUD	97.130	151.980	0,01
QBE Insurance Group Ltd	74.070	AUD	843.343	1.176.707	0,10
Rio Tinto Ltd	31.760	AUD	946.503	1.480.920	0,12
Santos Ltd	60.170	AUD	482.803	526.244	0,04
Sims Group Ltd	11.106	AUD	169.841	152.082	0,01
Sonic Healthcare Ltd	27.834	AUD	192.676	262.910	0,02
SP AusNet	101.162	AUD	43.372	57.825	-
Suncorp-Metway Ltd	88.632	AUD	348.796	475.623	0,04
TABCORP Holdings Ltd	44.634	AUD	180.465	194.626	0,02
Tatts Group Ltd	91.759	AUD	128.183	139.295	0,01
Telstra Corp Ltd	319.834	AUD	608.439	681.332	0,06

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Toll Holdings Ltd	46.332	AUD	169.176	247.472	0,02
Transurban Group	88.120	AUD	221.179	304.424	0,02
Wesfarmers Ltd	83.293	AUD	1.114.559	1.620.078	0,14
Westfield Group	151.289	AUD	983.695	1.171.949	0,10
Westpac Banking Corp	214.081	AUD	2.463.004	3.379.581	0,28
Woodside Petroleum Ltd	40.437	AUD	983.965	1.196.130	0,10
Woolworths Ltd	89.683	AUD	1.384.735	1.545.758	0,13
WorleyParsons Ltd	12.480	AUD	163.001	222.977	0,02
Total Australia			31.675.151	41.974.210	3,42
AUSTRIA					
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	13.309	EUR	266.286	346.833	0,03
Immoeast AG	13.608	EUR	59.397	52.391	-
OMV AG	10.746	EUR	275.545	329.902	0,03
Raiffeisen International Bank Holding AG	4.132	EUR	114.885	163.214	0,01
Telekom Austria AG	22.525	EUR	243.921	224.124	0,02
Verbund - Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts AG	5.881	EUR	196.737	174.724	0,01
Vienna Insurance Group	2.931	EUR	89.994	105.516	0,01
Voestalpine AG	8.795	EUR	159.495	226.031	0,02
Total Austria			1.406.260	1.622.735	0,13
BÉLGICA					
Belgacom SA	10.817	EUR	257.908	275.401	0,02
Colruyt SA	1.029	EUR	165.191	174.313	0,01
Delhaize Group	7.306	EUR	378.714	393.501	0,03
Dexia SA	40.361	EUR	223.320	177.790	0,01
Fortis	22.546	EUR	23	45	-
Fortis SA	166.261	EUR	428.462	427.790	0,04
Groupe Bruxelles Lambert SA	5.847	EUR	316.926	386.779	0,03
InBev NV	51.769	EUR	1.414.127	1.876.626	0,15
KBC Groep NV	11.563	EUR	143.512	353.018	0,03
Mobistar SA	2.291	EUR	97.154	109.991	0,01
Nationale A Portefeuille	2.569	EUR	88.336	96.055	0,01
Solvay SA	4.259	EUR	265.894	322.875	0,03
UCB SA	7.037	EUR	158.237	212.236	0,02
Umicore	8.702	EUR	141.504	205.193	0,02
Total Bélgica			4.079.308	5.011.613	0,41
ISLAS BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	3.233	USD	137.743	162.724	0,01
Axis Capital Holdings Ltd	10.283	USD	205.933	204.855	0,02
Bunge Ltd	9.814	USD	452.222	439.129	0,04
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	34.000	HKD	86.557	91.047	0,01
Chinese Estates Holdings Ltd	55.000	HKD	67.045	64.764	0,01
Esprit Holdings Ltd	87.611	HKD	415.001	406.420	0,03
Everest Re Group Ltd	4.688	USD	255.864	281.260	0,02
Invesco Ltd	30.283	USD	408.297	497.623	0,04
Kerry Properties Ltd	54.500	HKD	179.700	194.837	0,02
Li & Fung Ltd	166.000	HKD	335.060	478.949	0,04
Marvell Technology Group Ltd	38.240	USD	357.019	556.981	0,04
Mongolia Energy Co Ltd	233.000	HKD	59.677	82.142	0,01
Nabors Industries Ltd	20.128	USD	276.106	313.440	0,02
Noble Group Ltd	101.000	SGD	85.977	159.333	0,01
NWS Holdings Ltd	63.000	HKD	80.773	81.115	0,01
Orient Overseas International Ltd	16.500	HKD	52.186	52.962	-
PartnerRe Ltd	4.309	USD	196.293	226.523	0,02
RenaissanceRe Holdings Ltd	4.695	USD	162.222	175.476	0,01
Seadrill Ltd	20.200	NOK	203.714	359.816	0,03
Shangri-La Asia Ltd	100.000	HKD	108.117	132.721	0,01
Validus Holdings Ltd	7.116	USD	127.315	135.543	0,01
White Mountains Insurance Group Ltd	608	USD	102.969	140.298	0,01
Willis Group Holdings Ltd	12.696	USD	235.627	236.058	0,02
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	50.500	HKD	84.577	101.538	0,01
Total Islas Bermudas			4.675.994	5.575.554	0,45
CANADÁ					
Agnico-Eagle Mines Ltd	11.335	CAD	446.212	428.427	0,03
Agrium Inc	11.500	CAD	330.044	503.525	0,04
Alimentation Couche Tard Inc	8.638	CAD	90.536	116.435	0,01
Bank of Montreal	40.131	CAD	1.253.025	1.476.509	0,12

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Bank of Nova Scotia	72.349	CAD	1.974.571	2.393.286	0,19
Barrick Gold Corp	70.686	CAD	1.733.605	1.961.103	0,16
BCE Inc	16.873	CAD	259.591	322.409	0,03
Biovail Corp	10.869	CAD	104.736	105.578	0,01
Bombardier Inc	103.151	CAD	239.161	329.417	0,03
Brookfield Asset Management Inc	35.851	CAD	450.910	557.669	0,05
Brookfield Properties Corp	16.420	CAD	94.498	144.423	0,01
CAE Inc	19.459	CAD	84.244	113.411	0,01
Cameco Corp	28.761	CAD	517.903	648.686	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	28.016	CAD	1.103.555	1.266.003	0,10
Canadian National Railway Co	34.351	CAD	1.066.885	1.304.759	0,11
Canadian Natural Resources Ltd	39.584	CAD	1.583.828	2.001.277	0,16
Canadian Oil Sands Trust	18.011	CAD	300.782	353.501	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd	12.166	CAD	318.474	460.808	0,04
Canadian Tire Corp Ltd	5.971	CAD	203.736	224.454	0,02
Canadian Utilities Ltd	6.376	CAD	151.455	185.337	0,01
Cenovus Energy Inc	55.643	CAD	953.810	962.531	0,08
CGI Group Inc	20.938	CAD	132.711	197.534	0,02
CI Financial Corp	12.364	CAD	155.701	175.379	0,01
Crescent Point Energy Corp.	11.116	CAD	248.472	290.060	0,02
Eldorado Gold Corp	40.056	CAD	292.091	393.355	0,03
Empire Co Ltd	2.200	CAD	59.561	69.277	0,01
Enbridge Inc	26.122	CAD	668.107	841.516	0,07
EnCana Corp	54.687	CAD	1.028.844	1.246.529	0,10
Ensign Energy Services Inc	9.936	CAD	103.757	100.482	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.286	CAD	236.581	351.139	0,03
Finning International Inc	13.014	CAD	136.714	143.558	0,01
First Quantum Minerals Ltd	5.878	CAD	233.734	318.726	0,03
Fortis Inc	12.917	CAD	210.911	246.990	0,02
Franco-Nevada Corp	8.400	CAD	145.131	153.689	0,01
George Weston Ltd	3.941	CAD	147.262	173.054	0,01
Gerdau Ameristeel Corp	11.568	CAD	58.909	67.729	0,01
Gildan Activewear Inc	8.748	CAD	99.489	149.871	0,01
Goldcorp Inc	53.453	CAD	1.393.959	1.462.366	0,12
Great-West Lifeco Inc	20.437	CAD	298.545	364.132	0,03
Groupe Aeroplan Inc	15.264	CAD	72.562	109.273	0,01
Husky Energy Inc	18.350	CAD	365.369	366.015	0,03
IAMGOLD Corp	26.099	CAD	189.367	283.557	0,02
IGM Financial Inc	9.013	CAD	232.736	252.514	0,02
Imperial Oil Ltd	21.875	CAD	605.723	589.432	0,05
Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc	6.132	CAD	102.768	131.245	0,01
Inmet Mining Corp	3.855	CAD	107.310	162.840	0,01
Intact Financial Corp	6.407	CAD	139.821	155.759	0,01
Ivanhoe Mines Ltd/CA	18.759	CAD	107.962	193.452	0,02
Kinross Gold Corp	51.094	CAD	724.415	656.422	0,05
Loblaw Cos Ltd	8.371	CAD	188.656	186.241	0,01
Magna International Inc	8.113	CAD	264.876	288.240	0,02
Manulife Financial Corp	122.519	USD	1.687.800	1.566.707	0,13
Metro Inc	7.621	CAD	180.519	197.290	0,02
National Bank of Canada	11.681	CAD	415.209	466.219	0,04
Nexen Inc	34.428	CAD	483.312	576.764	0,05
Niko Resources Ltd	3.387	CAD	169.245	220.634	0,02
Onex Corp	7.456	CAD	92.291	116.724	0,01
Open Text Corp	3.962	CAD	103.979	113.322	0,01
PAN American Silver Corp	6.322	CAD	86.483	105.532	0,01
PetroBakken Energy Ltd	5.161	CAD	103.186	111.115	0,01
Petrobank Energy & Resources Ltd	3.400	CAD	107.884	115.593	0,01
Potash Corp of Saskatchewan	21.517	CAD	1.393.452	1.647.308	0,13
Power Corp Of Canada	25.320	CAD	430.707	485.499	0,04
Power Financial Corp	17.792	CAD	310.834	362.342	0,03
Progress Energy Resources Corp	11.938	CAD	74.009	112.149	0,01
Research In Motion Ltd	37.291	CAD	1.913.065	1.762.784	0,14
Ritchie Bros Auctioneers Inc	7.606	CAD	128.250	120.590	0,01
Rogers Communications Inc	35.408	CAD	690.900	768.687	0,06
Royal Bank of Canada	102.371	CAD	3.172.365	3.823.669	0,31
Saputo Inc	11.058	CAD	167.910	221.964	0,02
Shaw Communications Inc	24.970	CAD	297.836	354.855	0,03
Sherritt International Corp	22.370	CAD	74.745	96.890	0,01
Shoppers Drug Mart Corp	15.047	CAD	450.668	446.995	0,04
Silver Wheaton Corp	21.584	CAD	129.813	225.887	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Sino-Forest Corp	16.471	CAD	143.857	211.828	0,02
SNC-Lavalin Group Inc	10.888	CAD	304.827	385.309	0,03
Sun Life Financial Inc	41.251	CAD	821.603	823.629	0,07
Suncor Energy Inc	113.455	CAD	2.442.397	2.835.177	0,23
Talisman Energy Inc	74.850	CAD	804.951	982.041	0,08
Teck Resources Ltd	36.127	CAD	537.460	907.601	0,07
TELUS Corp	14.525	CAD	270.750	314.459	0,03
Thomson Reuters Corp	27.456	CAD	506.482	617.609	0,05
Tim Hortons Inc	8.800	USD	172.961	187.296	0,01
TMX Group Inc	5.679	CAD	125.357	123.137	0,01
Toronto-Dominion Bank/The	62.321	CAD	2.366.326	2.711.709	0,22
TransAlta Corp	15.102	CAD	201.596	237.025	0,02
TransCanada Corp	49.792	CAD	984.944	1.190.276	0,10
Trican Well Service Ltd	9.585	CAD	55.125	89.981	0,01
Ultra Petroleum Corp	10.960	USD	326.401	391.927	0,03
Viterra Inc	17.767	CAD	105.411	115.252	0,01
Yamana Gold Inc	53.512	CAD	359.294	420.823	0,03
Total Canadá			45.207.809	52.544.522	4,28
ISLAS CAIMÁN					
ASM Pacific Technology Ltd	15.000	HKD	62.230	100.014	0,01
Foxconn International Holdings Ltd	162.000	HKD	77.692	129.852	0,01
Garmin Ltd	9.178	USD	160.056	202.287	0,02
Lifestyle International Holdings Ltd	44.500	HKD	45.967	55.610	-
Sands China Ltd	151.200	HKD	137.614	128.830	0,01
Seagate Technology	35.716	USD	282.309	460.529	0,04
XL Capital Ltd	25.113	USD	303.711	323.285	0,02
Total Islas Caimán			1.069.579	1.400.407	0,11
CHIPRE					
Bank of Cyprus Public Co Ltd	42.543	EUR	183.792	206.759	0,02
Total Chipre			183.792	206.759	0,02
DINAMARCA					
A P Moller - Maersk A/S	126	DKK	507.554	612.374	0,05
Carlsberg A/S	7.783	DKK	352.217	401.620	0,03
Coloplast A/S	1.780	DKK	88.011	113.141	0,01
Danske Bank A/S	33.340	DKK	417.668	528.670	0,04
DSV A/S	14.472	DKK	132.750	182.807	0,02
H Lundbeck A/S	4.509	DKK	64.054	57.411	-
Novo Nordisk A/S B shs	31.774	DKK	1.260.074	1.417.579	0,12
Novozymes A/S	3.520	DKK	204.347	255.431	0,02
Topdanmark A/S	1.083	DKK	96.627	102.311	0,01
TrygVesta AS	1.817	DKK	79.553	83.689	0,01
Vestas Wind Systems A/S	14.937	DKK	771.618	636.297	0,05
William Demant Holding	1.800	DKK	67.812	94.940	0,01
Total Dinamarca			4.042.285	4.486.270	0,37
FINLANDIA					
Elisa OYJ	10.156	EUR	119.696	162.090	0,01
Fortum Oyj	32.444	EUR	509.014	615.463	0,05
Kesko OYJ	5.047	EUR	97.576	116.485	0,01
Kone OYJ	11.024	EUR	249.207	330.279	0,03
Metso Oyj	8.894	EUR	122.774	219.059	0,02
Neste Oil OYJ	9.786	EUR	92.096	121.542	0,01
Nokia OYJ ADR	268.911	EUR	2.517.385	2.398.686	0,19
Nokian Renkaat OYJ	8.100	EUR	102.491	137.700	0,01
OKO Bank Plc	10.527	EUR	61.370	79.479	0,01
Orion Oyj	6.817	EUR	79.553	102.596	0,01
Outokumpu Oyj	9.009	EUR	115.580	119.459	0,01
Rautaruukki OYJ	6.424	EUR	85.834	103.683	0,01
Sampo Oyj	30.835	EUR	428.682	524.812	0,04
Sanoma-WSOY Oyj	6.143	EUR	70.009	96.814	0,01
Stora Enso Oyj	40.415	EUR	158.573	197.225	0,02
UPM-Kymmene Oyj	37.335	EUR	243.854	310.627	0,02
Wartsila Oyj	6.399	EUR	148.878	179.620	0,01
Total Finlandia			5.202.572	5.815.619	0,47
FRANCIA					
Accor SA	10.574	EUR	364.651	400.226	0,03
Aeroports de Paris	2.313	EUR	125.592	132.442	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Air France-KLM	10.700	EUR	122.781	116.898	0,01
Air Liquide	18.067	EUR	1.200.154	1.506.607	0,12
Alcatel-Lucent	157.790	EUR	540.272	368.440	0,03
Alstom	14.528	EUR	673.416	719.063	0,06
Atos Origin SA	3.661	EUR	100.338	118.909	0,01
AXA SA	122.404	EUR	1.839.474	2.034.966	0,16
BioMerieux	892	EUR	53.722	73.438	0,01
BNP Paribas	68.022	EUR	3.042.147	3.794.267	0,31
Bouygues SA	16.517	EUR	547.956	602.375	0,05
Bureau Veritas Group	3.457	EUR	118.860	126.578	0,01
Cap Gemini SA	10.616	EUR	356.235	339.712	0,03
Carrefour SA	45.736	EUR	1.573.301	1.541.761	0,12
Casino Guichard Perrachon SA	4.084	EUR	233.324	255.332	0,02
Christian Dior SA	4.651	EUR	256.805	335.616	0,03
Cie de Saint-Gobain	27.334	EUR	786.565	1.049.079	0,08
Cie Generale d'Optique Essilor International SA	14.708	EUR	426.353	611.559	0,05
Cie Generale de Geophysique-Veritas	10.290	EUR	180.395	154.350	0,01
CNP Assurances	2.666	EUR	155.265	181.315	0,01
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	10.749	EUR	401.217	573.997	0,05
Credit Agricole SA	65.326	EUR	768.468	809.389	0,07
Dassault Systemes SA	4.794	EUR	162.928	191.448	0,01
Eiffage SA	2.893	EUR	135.659	112.740	0,01
Electricite de France	17.397	EUR	771.831	722.149	0,06
Eramet	360	EUR	100.965	78.840	0,01
Eurazeo	1.654	EUR	73.177	80.657	0,01
Eutelsat Communications	7.178	EUR	124.798	161.469	0,01
Fonciere Des Regions	1.702	EUR	96.092	119.753	0,01
France Telecom SA	133.084	EUR	2.450.642	2.330.966	0,19
Gaz de France SA	89.239	EUR	2.679.855	2.681.186	0,22
GDF Suez	231	EUR	-	-	-
Gecina SA	1.324	EUR	72.972	99.062	0,01
Groupe Danone	39.516	EUR	1.458.834	1.686.148	0,14
Hermes International	3.787	EUR	325.833	350.828	0,03
ICADE	1.560	EUR	100.986	107.718	0,01
Iliad SA	1.268	EUR	83.234	105.916	0,01
Imerys SA	2.212	EUR	73.101	92.141	0,01
Ipsen	1.927	EUR	61.599	75.076	0,01
JC Decaux SA	5.001	EUR	66.667	85.542	0,01
Klepierre	7.187	EUR	130.613	202.637	0,02
L'Oreal SA	17.020	EUR	1.052.786	1.326.369	0,11
Lafarge SA	14.684	EUR	958.942	852.700	0,07
Lagardere SCA	8.728	EUR	271.830	248.486	0,02
Legrand SA	7.500	EUR	120.292	147.750	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	17.670	EUR	981.151	1.383.208	0,11
M6-Metropole Television	3.666	EUR	52.074	65.805	0,01
Natixis	63.328	EUR	173.370	223.548	0,02
Neopost SA	2.393	EUR	159.210	137.262	0,01
PagesJaunes Groupe	8.018	EUR	81.457	62.452	0,01
Pernod-Ricard SA	14.446	EUR	635.514	872.249	0,07
Peugeot SA	11.139	EUR	280.383	263.493	0,02
PPR	5.188	EUR	364.672	433.302	0,03
Publicis Groupe	8.721	EUR	185.319	250.990	0,02
Renault SA	13.302	EUR	455.251	476.544	0,04
Safran SA	13.504	EUR	138.792	184.330	0,01
Sanofi-Aventis SA	75.576	EUR	3.556.203	4.174.818	0,34
Schneider Electric SA	16.983	EUR	963.578	1.375.623	0,11
Scor Se	11.997	EUR	189.462	209.948	0,02
Societe BIC SA	2.034	EUR	77.258	99.666	0,01
Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone	1.757	EUR	86.313	97.004	0,01
Societe Generale	44.677	EUR	1.938.924	2.193.641	0,18
Societe Television Francaise 1	7.987	EUR	94.425	102.673	0,01
Sodexo Alliance SA	6.842	EUR	270.981	273.680	0,02
Suez Environnement SA	19.845	EUR	230.157	319.505	0,03
Technip SA	7.694	EUR	263.634	377.929	0,03
Thales SA	6.488	EUR	215.289	230.421	0,02
Total SA	151.521	EUR	6.256.026	6.822.233	0,55
Unibail-Rodamco SE	6.152	EUR	711.846	932.028	0,07
Vallourec SA	3.687	EUR	442.604	470.830	0,04
Veolia Environnement	28.914	EUR	677.996	668.781	0,05
Vinci SA	31.282	EUR	956.800	1.242.521	0,10

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Vivendi	87.707	EUR	2.091.040	1.828.252	0,15
Total Francia			47.770.656	53.478.636	4,36
ALEMANIA					
Adidas AG	14.318	EUR	407.467	540.791	0,04
Allianz SE	32.595	EUR	2.762.655	2.840.654	0,23
BASF AG	66.039	EUR	1.811.492	2.870.055	0,23
Bayer AG	59.010	EUR	2.427.832	3.302.200	0,27
Bayerische Motoren Werke AG	27.885	EUR	747.215	854.790	0,07
Beiersdorf AG	6.504	EUR	237.389	298.729	0,02
Celesio AG	6.110	EUR	115.352	108.147	0,01
Commerzbank AG	47.132	EUR	415.168	277.372	0,02
Daimler AG	64.801	EUR	1.855.251	2.412.541	0,20
Deutsche Bank AG	42.478	EUR	1.833.429	2.099.263	0,17
Deutsche Boerse AG	14.058	EUR	685.425	815.364	0,07
Deutsche Lufthansa AG	17.646	EUR	195.264	207.340	0,02
Deutsche Post AG	61.843	EUR	747.911	833.953	0,07
Deutsche Postbank AG	6.360	EUR	148.065	145.517	0,01
Deutsche Telekom AG	203.787	EUR	2.137.748	2.096.968	0,17
E.ON AG	136.291	EUR	3.561.433	3.983.786	0,32
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	2.534	EUR	87.769	91.933	0,01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	14.095	EUR	426.833	520.669	0,04
Fresenius SE	7.869	EUR	331.691	380.612	0,03
GEA Group AG	11.612	EUR	150.394	180.683	0,01
Hannover Rueckversicherung AG	4.338	EUR	117.227	141.896	0,01
HeidelbergCement AG	10.272	EUR	487.388	495.419	0,04
Henkel KGaA	21.101	EUR	504.984	692.033	0,06
Hochtief AG	2.460	EUR	81.472	131.733	0,01
Infineon Technologies AG	76.062	EUR	278.110	295.121	0,02
K&S AG	13.238	EUR	568.789	529.388	0,04
Linde AG	10.800	EUR	657.759	908.928	0,07
MAN AG	7.227	EUR	299.176	393.438	0,03
Merck KGAA	4.703	EUR	309.060	306.447	0,03
Metro AG	8.360	EUR	262.350	355.885	0,03
Muenchener Rueckversicherungs AG	14.270	EUR	1.542.645	1.550.721	0,13
Porsche Automobil Holding SE	6.342	EUR	343.127	277.399	0,02
Puma AG Rudolf Dassler Sport	422	EUR	59.431	97.836	0,01
RWE AG	32.619	EUR	1.831.332	2.195.179	0,18
Salzgitter AG	2.860	EUR	186.795	195.738	0,02
SAP AG	61.648	EUR	1.853.719	2.034.384	0,17
Siemens AG	59.108	EUR	2.970.088	3.795.325	0,31
Solarworld AG	5.615	EUR	120.236	86.078	0,01
Suedzucker AG	5.686	EUR	82.072	82.674	0,01
ThyssenKrupp AG	24.628	EUR	465.298	650.179	0,05
TUI AG	10.760	EUR	108.205	62.838	0,01
United Internet AG	8.594	EUR	67.354	79.237	0,01
Volkswagen AG	10.967	EUR	1.112.592	757.870	0,06
Wacker Chemie AG	1.172	EUR	107.659	143.125	0,01
Total Alemania			35.502.651	41.120.238	3,35
GRECIA					
Alpha Bank AE	35.573	EUR	298.033	291.343	0,02
Coca Cola Hellenic Bottling Co SA	12.726	EUR	168.131	204.889	0,02
EFG Eurobank Ergasias SA	24.657	EUR	195.766	192.571	0,02
Hellenic Petroleum SA	6.999	EUR	50.379	55.292	0,01
Hellenic Telecommunications Organization SA	16.726	EUR	178.727	171.609	0,01
Marfin Investment Group SA	48.481	EUR	139.257	98.416	0,01
National Bank of Greece SA	44.219	EUR	841.057	787.983	0,06
OPAP SA	17.045	EUR	287.414	264.197	0,02
Piraeus Bank SA	20.642	EUR	156.284	165.136	0,01
Public Power Corp SA	8.855	EUR	137.660	121.225	0,01
Titan Cement Co SA	4.407	EUR	83.360	90.167	0,01
Total Grecia			2.536.068	2.442.828	0,20
GUERNSEY					
Resolution Ltd	151.760	GBP	181.196	151.382	0,01
Total Guernsey			181.196	151.382	0,01
HONG KONG					
Bank of East Asia Ltd	105.400	HKD	224.674	296.976	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	269.500	HKD	361.182	428.150	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Cathay Pacific Airways Ltd	90.000	HKD	92.765	118.475	0,01
Cheung Kong Holdings Ltd	101.000	HKD	854.298	901.091	0,07
CLP Holdings Ltd	149.000	HKD	711.704	704.633	0,06
Hang Lung Group Ltd	61.000	HKD	207.761	208.449	0,02
Hang Lung Properties Ltd	150.000	HKD	351.296	398.974	0,03
Hang Seng Bank Ltd	55.900	HKD	560.046	575.585	0,05
Henderson Land Development Co Ltd	78.000	HKD	320.292	402.626	0,03
Hong Kong & China Gas Co	288.000	HKD	445.094	505.840	0,04
Hong Kong Aircraft Engineerg	5.200	HKD	45.015	46.744	-
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	74.600	HKD	851.471	930.234	0,08
HongKong Electric Holdings	100.500	HKD	391.127	382.846	0,03
Hopewell Holdings Ltd	43.500	HKD	98.979	98.249	0,01
Hutchison Whampoa Ltd	156.000	HKD	732.392	737.034	0,06
Hysan Development Co Ltd	48.000	HKD	82.628	94.996	0,01
MTR Corp	99.500	HKD	231.285	239.982	0,02
New World Development Ltd	177.000	HKD	234.124	249.279	0,02
PCCW Ltd	284.000	HKD	54.506	48.396	-
Sino Land Co	114.000	HKD	142.702	152.741	0,01
Sun Hung Kai Properties Ltd	102.000	HKD	955.365	1.055.780	0,09
Swire Pacific Ltd	56.500	HKD	419.034	470.454	0,04
Television Broadcasts Ltd	22.000	HKD	66.630	74.187	0,01
Wharf Holdings Ltd	99.000	HKD	292.748	387.843	0,03
Wheelock & Co Ltd	70.000	HKD	136.007	148.635	0,01
Wing Hang Bank Ltd	13.500	HKD	88.729	87.578	0,01
Total Hong Kong			8.951.854	9.745.777	0,79
IRLANDA					
Accenture PLC	44.766	USD	1.092.630	1.305.010	0,11
Anglo Irish Bank Corp Plc*	26.013	EUR	5.645	-	-
Cooper Industries PLC	11.804	USD	285.019	353.600	0,03
Covidien Plc	36.706	USD	950.809	1.242.013	0,10
CRH Plc	50.359	EUR	831.649	974.447	0,08
Elan Corp Plc	36.315	EUR	191.344	163.418	0,01
Ingersoll-Rand Plc	23.534	USD	361.862	594.562	0,05
Kerry Group Plc	10.684	EUR	189.787	231.116	0,02
Warner Chilcott PLC	7.657	USD	76.753	152.326	0,01
Total Irlanda			3.985.498	5.016.492	0,41
ISLA DE MAN					
Genting International Plc	352.800	SGD	128.635	221.221	0,02
Total Isla de Man			128.635	221.221	0,02
ITALIA					
A2A SpA	77.714	EUR	117.540	113.929	0,01
Assicurazioni Generali S.p.A.	84.224	EUR	1.385.196	1.585.096	0,13
Atlantia SpA	16.766	EUR	235.111	305.979	0,02
Autogrill SpA	9.395	EUR	58.485	82.864	0,01
Banca Carige SpA	43.189	EUR	103.001	80.504	0,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	158.982	EUR	216.728	195.230	0,02
Banca Popolare di Milano Scarl	28.341	EUR	127.108	141.138	0,01
Banco Popolare Scarl	46.334	EUR	366.529	244.180	0,02
Enel SpA	473.535	EUR	1.697.839	1.916.633	0,16
ENI SpA	187.054	EUR	3.193.924	3.329.561	0,27
Exor SpA	5.227	EUR	41.223	70.983	0,01
Fiat SpA	56.114	EUR	455.628	575.168	0,05
Finmeccanica SpA	29.204	EUR	341.445	326.793	0,03
Fondiaria-Sai SpA	5.648	EUR	83.829	62.749	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	619.698	EUR	1.617.416	1.898.249	0,15
Italcementi SpA	3.642	EUR	32.065	34.872	-
Luxottica Group SpA	8.313	EUR	115.083	150.050	0,01
Mediaset SpA	52.223	EUR	240.012	299.499	0,02
Mediobanca SpA	30.955	EUR	238.512	257.391	0,02
Mediolanum SpA	18.985	EUR	67.343	82.822	0,01
Parmalat S.p.A.	124.026	EUR	224.547	242.223	0,02
Pirelli & C SpA	103.724	EUR	38.654	43.564	-
Prysmian SpA	6.588	EUR	73.184	80.308	0,01
Saipem S.p.A.	19.758	EUR	363.404	476.168	0,04
Snam Rete Gas SpA	107.045	EUR	368.167	371.446	0,03
Telecom Italia SpA	1.166.991	EUR	1.329.097	1.130.136	0,09
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	95.361	EUR	226.280	286.083	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
* Anotada como cero tras la nacionalización del banco en enero de 2009.					
UniCredit SpA	1.022.150	EUR	2.226.170	2.394.386	0,20
Unione di Banche Italiane SCPA	42.000	EUR	492.954	421.680	0,03
Unipol Gruppo Finanziario SpA	63.157	EUR	69.399	60.599	-
Total Italia			16.145.873	17.260.283	1,41
JAPÓN					
77 Bank Ltd	25.000	JPY	104.398	92.990	0,01
ABC-Mart Inc	1.900	JPY	38.063	37.200	-
Acom Co Ltd	2.937	JPY	53.870	31.311	-
Advantest Corp	12.100	JPY	180.590	219.557	0,02
Aeon Co Ltd	46.300	JPY	350.124	262.692	0,02
Aeon Credit Service Co Ltd	5.320	JPY	47.198	35.924	-
Aeon Mall Co Ltd	5.600	JPY	79.927	75.798	0,01
Aioi Insurance Co Ltd	35.000	JPY	115.891	117.246	0,01
Air Water Inc	10.000	JPY	84.443	82.540	0,01
Aisin Seiki Co Ltd	14.200	JPY	217.677	283.911	0,02
Ajinomoto Co Inc	49.000	JPY	317.355	323.483	0,03
Alfresa Holdings Corp	2.300	JPY	74.341	64.033	0,01
All Nippon Airways Co Ltd	56.000	JPY	144.085	106.472	0,01
Amada Co Ltd	22.000	JPY	93.229	96.438	0,01
Aozora Bank Ltd	44.982	JPY	53.824	33.259	-
Asahi Breweries Ltd	28.800	JPY	293.417	372.001	0,03
Asahi Glass Co Ltd	68.000	JPY	369.214	450.454	0,04
Asahi Kasei Corp	93.000	JPY	290.314	325.573	0,03
Asics Corp	11.000	JPY	69.708	68.967	0,01
Astellas Pharma Inc	32.842	JPY	860.280	857.340	0,07
Bank of Kyoto Ltd	22.000	JPY	148.055	124.489	0,01
Bank of Yokohama Ltd	90.000	JPY	328.551	286.551	0,02
Benesse Corp	4.300	JPY	118.010	126.202	0,01
Bridgestone Corp	45.100	JPY	515.424	553.279	0,04
Brother Industries Ltd	14.800	JPY	103.261	118.474	0,01
Canon Inc	77.100	JPY	2.007.643	2.274.461	0,18
Canon Marketing Japan Inc	4.200	JPY	41.583	43.413	-
Casio Computer Co Ltd	17.000	JPY	105.069	94.529	0,01
Central Japan Railway Co	104	JPY	570.226	488.058	0,04
Chiba Bank Ltd	56.000	JPY	219.399	234.070	0,02
Chiyoda Corp	11.000	JPY	58.949	59.340	-
Chubu Electric Power Co Inc	48.200	JPY	808.238	807.323	0,07
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	16.100	JPY	198.823	211.360	0,02
Chugoku Bank Ltd/The	14.000	JPY	133.714	121.366	0,01
Chugoku Electric Power Co Inc	20.300	JPY	311.074	271.858	0,02
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	70.000	JPY	216.185	164.250	0,01
Citizen Holdings Co Ltd	20.600	JPY	92.035	83.151	0,01
Coca-Cola West Holdings Co Ltd	2.700	JPY	36.599	33.388	-
Cosmo Oil Co Ltd	37.000	JPY	81.353	54.436	-
Credit Saison Co Ltd	11.300	JPY	141.733	89.007	0,01
Dai Nippon Printing Co Ltd	41.000	JPY	352.503	365.326	0,03
Daicel Chemical Industries Ltd	18.000	JPY	63.099	73.879	0,01
Daido Steel Co Ltd	22.000	JPY	64.160	57.099	-
Daihatsu Motor Co Ltd	14.000	JPY	91.834	97.705	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	48.842	JPY	765.369	718.212	0,06
Daikin Industries Ltd	17.300	JPY	376.543	477.721	0,04
Dainippon Sumitomo Pharma Co Ltd	10.600	JPY	65.851	78.055	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	4.500	JPY	120.680	149.387	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	37.000	JPY	239.782	277.482	0,02
Daiwa Securities Group Inc	119.000	JPY	590.150	417.491	0,03
Dena Co Ltd	18	JPY	41.555	74.693	0,01
Denki Kagaku Kogyo K K	33.000	JPY	71.370	103.326	0,01
Denso Corp	35.600	JPY	600.264	746.693	0,06
Dentsu Inc	12.200	JPY	167.686	196.519	0,02
Dowa Holdings Co Ltd	14.000	JPY	51.569	54.292	-
East Japan Railway Co	24.700	JPY	1.094.584	1.093.912	0,09
Eisai Co Ltd	18.500	JPY	434.642	477.359	0,04
Electric Power Development Co Ltd	10.100	JPY	216.397	201.174	0,02
Elpida Memory Inc	12.800	JPY	149.620	145.439	0,01
FamilyMart Co Ltd	4.400	JPY	100.655	91.126	0,01
Fanuc Ltd	14.000	JPY	754.135	911.562	0,07
Fast Retailing Co Ltd	3.300	JPY	251.727	434.965	0,03
Fuji Electric Holdings Co Ltd	28.000	JPY	38.117	33.801	-

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fuji Heavy Industries Ltd	44.000	JPY	137.012	149.387	0,01
Fuji Television Network Inc	46	JPY	59.003	44.736	-
FUJIFILM Holdings Corp	33.300	JPY	682.809	700.964	0,06
Fujitsu Ltd	136.000	JPY	561.007	611.551	0,05
Fukuoka Financial Group Inc	54.000	JPY	149.838	131.189	0,01
Furukawa Electric Co Ltd	45.000	JPY	136.943	131.053	0,01
GS Yuasa Corp	25.000	JPY	153.940	128.450	0,01
Gunma Bank Ltd	31.000	JPY	126.259	110.629	0,01
Hachijuni Bank Ltd	34.000	JPY	148.208	138.522	0,01
Hakuhodo DY Holdings Inc	1.430	JPY	52.606	48.659	-
Hankyu Hanshin Holdings Inc	84.000	JPY	296.500	262.378	0,02
Hino Motors Ltd	13.000	JPY	37.652	31.484	-
Hirose Electric Co Ltd	2.100	JPY	157.222	153.846	0,01
Hiroshima Bank Ltd	36.000	JPY	105.839	96.966	0,01
Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc	5.200	JPY	128.596	117.699	0,01
Hitachi Chemical Co Ltd	7.100	JPY	83.876	100.761	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	7.900	JPY	96.818	143.943	0,01
Hitachi High-Technologies Corp	4.600	JPY	58.525	63.824	0,01
Hitachi Ltd	322.000	JPY	995.483	689.956	0,06
Hitachi Metals Ltd	10.000	JPY	73.027	67.149	0,01
Hokkaido Electric Power Co Inc	13.200	JPY	202.298	168.210	0,01
Hokuhoku Financial Group Inc	95.000	JPY	142.776	135.467	0,01
Hokuriku Electric Power Co	13.400	JPY	222.416	204.728	0,02
Honda Motor Co Ltd	119.600	JPY	2.487.313	2.806.331	0,23
Hoya Corp	30.400	JPY	425.966	564.230	0,05
Ibiden Co Ltd	9.500	JPY	203.840	236.529	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	1.500	JPY	95.955	61.113	-
IHI Corp	99.000	JPY	132.736	109.799	0,01
Inpex Holdings Inc	60	JPY	345.062	317.334	0,03
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	28.080	JPY	200.283	177.325	0,01
Isuzu Motors Ltd	83.000	JPY	178.819	108.336	0,01
Ito En Ltd	3.900	JPY	50.508	41.106	-
ITOCHU Corp	111.000	JPY	472.718	571.156	0,05
Itochu Techno-Solutions Corp	1.800	JPY	51.445	33.884	-
Iyo Bank Ltd/The	19.000	JPY	142.461	108.087	0,01
J Front Retailing Co Ltd	33.000	JPY	106.774	101.832	0,01
Jafco Co Ltd	1.900	JPY	42.606	31.967	-
Japan Airlines Corp	61.000	JPY	96.005	30.836	-
Japan Petroleum Exploration Co	1.800	JPY	71.567	55.545	-
Japan Steel Works Ltd	25.000	JPY	203.183	222.383	0,02
Japan Tobacco Inc	326	JPY	732.282	769.856	0,06
JFE Holdings Inc	35.800	JPY	796.323	985.878	0,08
JGC Corp	15.000	JPY	150.022	193.071	0,02
Joyo Bank Ltd	47.000	JPY	158.466	131.913	0,01
JS Group Corp	18.824	JPY	195.721	227.095	0,02
JSR Corp	13.300	JPY	140.242	188.650	0,01
Jtekt Corp	13.200	JPY	97.284	118.016	0,01
Jupiter Telecommunications Co Ltd	186	JPY	95.465	129.387	0,01
Kajima Corp	65.000	JPY	138.242	91.707	0,01
Kamigumi Co Ltd	18.000	JPY	95.142	92.212	0,01
Kaneka Corp	22.000	JPY	107.632	98.097	0,01
Kansai Electric Power Co Inc	55.500	JPY	886.611	879.346	0,07
Kansai Paint Co Ltd	15.000	JPY	66.106	87.935	0,01
Kao Corp	39.500	JPY	659.302	648.192	0,05
Kawasaki Heavy Industries Ltd	104.000	JPY	158.933	183.610	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	46.000	JPY	152.927	91.624	0,01
KDDI Corp	212	JPY	808.787	788.552	0,06
Keihin Electric Express Railway Co Ltd	34.000	JPY	174.546	175.462	0,01
Keio Corp	42.000	JPY	180.625	177.454	0,01
Keisei Electric Railway Co Ltd	19.000	JPY	72.940	72.822	0,01
Keyence Corp	3.041	JPY	423.550	440.519	0,04
Kikkoman Corp	11.000	JPY	78.190	94.114	0,01
Kinden Corp	7.000	JPY	44.125	41.353	-
Kintetsu Corp	116.000	JPY	337.553	269.560	0,02
Kirin Holdings Co Ltd	61.000	JPY	522.706	685.746	0,06
Kobe Steel Ltd	182.000	JPY	222.595	230.690	0,02
Koito Manufacturing Co Ltd	7.000	JPY	79.465	78.111	0,01
Komatsu Ltd	69.200	JPY	725.131	1.009.741	0,08
Konami Corp	5.700	JPY	94.940	71.217	0,01
Konica Minolta Holdings Inc	34.000	JPY	254.851	244.210	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Kubota Corp	80.000	JPY	374.296	513.046	0,04
Kuraray Co Ltd	25.500	JPY	169.897	209.130	0,02
Kurita Water Industries Ltd	8.300	JPY	135.383	181.603	0,01
Kyocera Corp	11.900	JPY	657.584	733.528	0,06
Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd	18.520	JPY	120.108	137.634	0,01
Kyushu Electric Power Co Inc	27.600	JPY	439.218	398.564	0,03
Lawson Inc	4.900	JPY	149.711	151.575	0,01
Mabuchi Motor Co Ltd	2.000	JPY	81.565	69.110	0,01
Makita Corp	8.500	JPY	150.003	203.294	0,02
Marubeni Corp	112.000	JPY	336.249	431.804	0,03
Marui Group Co Ltd	12.400	JPY	79.994	53.420	-
Maruichi Steel Tube Ltd	2.500	JPY	46.501	35.027	-
Matsui Securities Co Ltd	10.000	JPY	58.201	48.664	-
Matsushita Electric Industrial Co Ltd	142.633	JPY	1.548.739	1.425.881	0,12
Matsushita Electric Works Ltd	28.000	JPY	173.422	237.027	0,02
Mazda Motor Corp	107.000	JPY	226.227	171.146	0,01
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	3.600	JPY	49.317	48.320	-
Mediceo Paltac Holdings Co Ltd	9.900	JPY	85.617	85.972	0,01
Meiji Holdings Co Ltd	4.691	JPY	122.116	124.228	0,01
Millea Holdings Inc	52.700	JPY	1.043.514	1.005.955	0,08
Minebea Co Ltd	22.000	JPY	71.882	83.325	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	87.500	JPY	302.620	260.107	0,02
Mitsubishi Corp	92.300	JPY	1.210.308	1.605.166	0,13
Mitsubishi Electric Corp	140.000	JPY	622.995	723.546	0,06
Mitsubishi Estate Co Ltd	86.000	JPY	991.689	959.004	0,08
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	29.000	JPY	114.615	101.960	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	223.000	JPY	645.066	548.491	0,04
Mitsubishi Logistics Corp	8.000	JPY	61.780	66.213	0,01
Mitsubishi Materials Corp	79.000	JPY	189.404	135.301	0,01
Mitsubishi Motors Corp	261.000	JPY	279.453	252.056	0,02
Mitsubishi Rayon Co Ltd	33.000	JPY	78.947	92.869	0,01
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	16.000	JPY	135.004	140.152	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	909.320	JPY	4.122.108	3.101.006	0,25
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	4.010	JPY	86.763	84.562	0,01
Mitsui & Co Ltd	126.200	JPY	1.229.197	1.248.273	0,10
Mitsui Chemicals Inc	47.000	JPY	130.445	85.105	0,01
Mitsui Engineering & Shipbuilding Co Ltd	47.000	JPY	68.813	78.722	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	61.000	JPY	686.476	717.042	0,06
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	40.000	JPY	73.992	72.430	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	82.000	JPY	415.883	302.531	0,02
Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc	30.881	JPY	603.758	551.023	0,04
Mitsumi Electric Co Ltd	5.500	JPY	73.894	67.764	0,01
Mizuho Financial Group Inc	986.800	JPY	2.001.998	1.235.904	0,10
Mizuho Trust & Banking Co Ltd	100.000	JPY	95.469	64.885	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	15.700	JPY	529.272	544.885	0,04
Namco Bandai Holdings Inc	14.500	JPY	115.749	97.147	0,01
NEC Corp	186.000	JPY	575.194	335.396	0,03
NGK Insulators Ltd	20.000	JPY	215.924	304.810	0,02
NGK Spark Plug Co Ltd	12.000	JPY	88.471	94.612	0,01
NHK Spring Co Ltd	11.000	JPY	49.316	71.457	0,01
Nidec Corp	8.000	JPY	312.517	515.460	0,04
Nikon Corp	20.300	JPY	244.133	279.975	0,02
Nintendo Co Ltd	7.200	JPY	1.653.670	1.197.268	0,10
Nippon Electric Glass Co Ltd	26.500	JPY	187.480	254.120	0,02
Nippon Express Co Ltd	62.000	JPY	188.801	178.223	0,01
Nippon Meat Packers Inc	14.000	JPY	125.063	113.444	0,01
Nippon Mining Holdings Inc	62.500	JPY	207.685	187.205	0,01
Nippon Oil Corp	90.000	JPY	372.585	291.984	0,02
Nippon Paper Group Inc	6.600	JPY	151.115	118.514	0,01
Nippon Sheet Glass Co Ltd	48.000	JPY	127.437	95.970	0,01
Nippon Steel Corp	372.000	JPY	918.956	1.052.499	0,09
Nippon Telegraph & Telephone Corp	37.700	JPY	1.198.136	1.038.201	0,08
Nippon Yusen KK	109.000	JPY	389.264	234.379	0,02
Nipponkoa Insurance Co Ltd	48.000	JPY	242.628	190.853	0,01
Nishi-Nippon City Bank Ltd	48.000	JPY	99.564	82.208	0,01
Nissan Chemical Industries Ltd	10.000	JPY	75.159	99.667	0,01
Nissan Motor Co Ltd	181.000	JPY	818.663	1.106.142	0,09
Nissay Dowa General Insurance Co Ltd	12.000	JPY	43.190	40.199	-
Nissha Printing Co Ltd	2.000	JPY	77.175	68.809	0,01
Nisshin Seifun Group Inc	13.500	JPY	109.676	127.930	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nisshin Steel Co Ltd	45.000	JPY	76.026	55.681	-
Nisshinbo Industries Inc	10.000	JPY	68.190	64.734	0,01
Nissin Food Products Co Ltd	4.900	JPY	108.304	112.018	0,01
Nitori Co Ltd	2.600	JPY	98.248	135.942	0,01
Nitto Denko Corp	12.400	JPY	256.942	310.604	0,02
NOK Corp	7.400	JPY	81.460	71.408	0,01
Nomura Holdings Inc	260.052	JPY	1.532.547	1.336.148	0,11
Nomura Real Estate Holdings Inc	7.000	JPY	89.804	72.407	0,01
Nomura Real Estate Office Fund Inc	19	JPY	85.662	72.249	0,01
Nomura Research Institute Ltd	7.200	JPY	105.090	99.465	0,01
NSK Ltd	32.000	JPY	135.799	164.175	0,01
NTN Corp	26.000	JPY	83.029	81.801	0,01
NTT Data Corp	93	JPY	253.830	202.852	0,02
NTT DoCoMo Inc	1.107	JPY	1.323.521	1.082.430	0,09
NTT Urban Development Corp	106	JPY	81.922	49.264	-
Obayashi Corp	45.000	JPY	158.578	107.287	0,01
Obic Co Ltd	410	JPY	48.605	47.050	-
Odakyu Electric Railway Co Ltd	45.000	JPY	241.045	242.075	0,02
OJI Paper Co Ltd	61.000	JPY	202.265	179.030	0,01
Olympus Corp	16.100	JPY	258.868	361.984	0,03
Omron Corp	14.600	JPY	164.609	183.076	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	6.100	JPY	206.882	183.173	0,01
Oracle Corp Japan	2.200	JPY	62.463	64.070	0,01
Oriental Land Co Ltd	2.800	JPY	134.399	129.288	0,01
ORIX Corp	7.530	JPY	443.416	356.213	0,03
Osaka Gas Co Ltd	143.000	JPY	346.322	338.776	0,03
Otsuka Corp	800	JPY	34.260	27.946	-
Rakuten Inc	469	JPY	187.972	250.173	0,02
Resona Holdings Inc	32.100	JPY	332.892	227.172	0,02
Ricoh Co Ltd	49.000	JPY	534.017	485.779	0,04
Rinnai Corp	2.400	JPY	71.046	81.122	0,01
Rohm Co Ltd	7.000	JPY	363.287	320.050	0,03
Sankyo Co Ltd	3.900	JPY	146.136	136.531	0,01
Santen Pharmaceutical Co Ltd	4.900	JPY	94.446	110.169	0,01
Sanyo Electric Co Ltd	119.000	JPY	220.724	153.529	0,01
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	26.800	JPY	92.197	68.142	0,01
Sapporo Holdings Ltd	18.000	JPY	63.173	69.125	0,01
SBI Holdings Inc	1.217	JPY	154.826	152.054	0,01
Secom Co Ltd	15.400	JPY	466.111	513.559	0,04
Sega Sammy Holdings Inc	14.212	JPY	153.210	119.450	0,01
Seiko Epson Corp	9.700	JPY	145.585	109.484	0,01
Sekisui Chemical Co Ltd	35.000	JPY	143.371	152.103	0,01
Sekisui House Ltd	41.000	JPY	269.242	259.533	0,02
Senshu Ikeda Holdings Inc	34.600	JPY	94.610	88.757	0,01
Seven & I Holdings Co Ltd	55.960	JPY	1.114.143	800.926	0,06
Sharp Corp	73.000	JPY	584.992	642.749	0,05
Shikoku Electric Power Co Inc	13.200	JPY	255.289	239.019	0,02
Shimadzu Corp	17.000	JPY	93.161	79.009	0,01
Shimamura Co Ltd	1.400	JPY	71.151	93.586	0,01
Shimano Inc	4.800	JPY	107.345	134.720	0,01
Shimizu Corp	45.000	JPY	146.231	113.059	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.900	JPY	1.133.020	1.179.832	0,10
Shinko Electric Industries Co Ltd	3.700	JPY	37.603	37.184	-
Shinko Securities Co Ltd	36.000	JPY	77.995	76.323	0,01
Shinsei Bank Ltd	64.545	JPY	87.813	49.185	-
Shionogi & Co Ltd	21.600	JPY	301.815	327.565	0,03
Shiseido Co Ltd	27.000	JPY	333.283	362.807	0,03
Shizuoka Bank Ltd	44.000	JPY	309.299	267.237	0,02
Showa Denko KK	89.000	JPY	115.106	124.225	0,01
Showa Shell Sekiyu KK	14.700	JPY	100.876	83.847	0,01
SMC Corp/Japan	3.900	JPY	313.102	309.842	0,02
Softbank Corp	55.000	JPY	578.522	900.471	0,07
Sojitz Corp	83.400	JPY	127.780	110.116	0,01
Sompo Japan Insurance Inc	66.000	JPY	346.298	295.288	0,02
Sony Corp	72.100	JPY	1.693.649	1.452.426	0,12
Sony Financial Holdings Inc	65	JPY	153.757	118.778	0,01
Square Enix Co Ltd	4.800	JPY	84.182	70.764	0,01
Stanley Electric Co Ltd	10.500	JPY	115.111	147.825	0,01
Sumco Corp	7.300	JPY	113.356	89.776	0,01
Sumitomo Chemical Co Ltd	113.000	JPY	380.685	345.288	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Sumitomo Corp	82.700	JPY	597.445	588.389	0,05
Sumitomo Electric Industries Ltd	55.100	JPY	403.426	478.076	0,04
Sumitomo Heavy Industries Ltd	44.000	JPY	130.827	155.362	0,01
Sumitomo Metal Industries Ltd	247.000	JPY	472.916	464.027	0,04
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	36.000	JPY	299.825	374.554	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	66.500	JPY	2.382.849	1.327.073	0,11
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	28.000	JPY	303.382	367.371	0,03
Sumitomo Rubber Industries Inc	12.000	JPY	71.115	72.611	0,01
Sumitomo Trust & Banking Co Ltd	105.000	JPY	406.351	358.868	0,03
Suruga Bank Ltd	15.000	JPY	106.367	91.217	0,01
Suzuken Co Ltd	5.260	JPY	106.133	121.041	0,01
Suzuki Motor Corp	25.900	JPY	392.554	445.535	0,04
System Corp	2.400	JPY	94.194	87.821	0,01
T&D Holdings Inc	17.950	JPY	434.893	257.180	0,02
Taiheiyō Cement Corp	59.000	JPY	85.330	47.185	-
Taisei Corp	72.000	JPY	118.005	86.373	0,01
Taisho Pharmaceutical Co Ltd	9.000	JPY	136.035	108.509	0,01
Taiyo Nippon Sanso Corp	20.000	JPY	100.402	148.482	0,01
Takashimaya Co Ltd	23.000	JPY	131.429	102.730	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	54.400	JPY	1.748.366	1.571.973	0,13
TDK Corp	7.600	JPY	282.142	323.973	0,03
Teijin Ltd	73.000	JPY	163.940	165.231	0,01
Terumo Corp	12.400	JPY	354.102	523.911	0,04
THK Co Ltd	8.100	JPY	102.720	100.103	0,01
Tobu Railway Co Ltd	59.000	JPY	213.756	215.894	0,02
Toho Co Ltd/Tokyo	8.500	JPY	98.555	97.030	0,01
Toho Gas Co Ltd	34.000	JPY	118.363	126.722	0,01
Tohoku Electric Power Co Inc	31.400	JPY	496.934	435.908	0,03
Tokuyama Corp	15.000	JPY	77.112	58.510	-
Tokyo Electric Power Co Inc/The	88.300	JPY	1.674.114	1.555.589	0,13
Tokyo Electron Ltd	12.500	JPY	452.292	558.315	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	169.000	JPY	467.203	473.051	0,04
Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd	6.800	JPY	55.752	53.613	-
Tokyo Tatemono Co Ltd	19.000	JPY	69.075	50.746	-
Tokyu Corp	82.000	JPY	289.583	228.909	0,02
Tokyu Land Corp	33.000	JPY	95.014	85.151	0,01
TonenGeneral Sekiyū KK	20.000	JPY	138.349	116.944	0,01
Toppán Printing Co Ltd	40.000	JPY	252.540	226.646	0,02
Toray Industries Inc	100.000	JPY	315.481	379.503	0,03
Toshiba Corp	292.000	JPY	869.841	1.125.774	0,09
Tosoh Corp	29.000	JPY	62.493	56.450	-
Toto Ltd	18.000	JPY	84.048	79.718	0,01
Toyo Seikan Kaisha Ltd	10.600	JPY	130.567	113.244	0,01
Toyo Suisan Kaisha Ltd	7.000	JPY	105.343	112.757	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	4.200	JPY	61.473	88.410	0,01
Toyota Boshoku Corp	4.200	JPY	49.690	65.278	0,01
Toyota Industries Corp	13.400	JPY	257.901	278.531	0,02
Toyota Motor Corp	212.200	JPY	5.891.086	6.211.901	0,51
Toyota Tsusho Corp	15.500	JPY	155.175	159.863	0,01
Trend Micro Inc	7.700	JPY	174.837	205.075	0,02
Tsumura & Co	4.200	JPY	94.524	95.064	0,01
Ube Industries Ltd/Japan	73.000	JPY	133.448	139.896	0,01
Unicharm Corp	3.000	JPY	135.639	197.145	0,02
UNY Co Ltd	12.000	JPY	82.659	58.940	-
Ushio Inc	8.800	JPY	96.042	102.645	0,01
USS Co Ltd	1.630	JPY	67.905	69.607	0,01
West Japan Railway Co	123	JPY	350.969	289.539	0,02
Yahoo! Japan Corp	891	JPY	221.230	187.152	0,01
Yakult Honsha Co Ltd	7.100	JPY	97.715	150.526	0,01
Yamada Denki Co Ltd	6.370	JPY	252.516	300.858	0,02
Yamaguchi Financial Group Inc	17.000	JPY	131.981	110.561	0,01
Yamaha Corp	12.600	JPY	120.412	106.092	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	15.500	JPY	135.853	136.357	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	28.000	JPY	244.640	272.095	0,02
Yamato Kogyō Co Ltd	2.500	JPY	54.564	57.152	-
Yamazaki Baking Co Ltd	9.000	JPY	74.547	74.761	0,01
Yaskawa Electric Corp	15.000	JPY	72.060	87.369	0,01
Yokogawa Electric Corp	16.000	JPY	81.986	98.022	0,01
Total Japón			108.520.316	106.263.251	8,66

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
JERSEY					
Randgold Resources Ltd	5.851	GBP	297.696	326.014	0,03
Shire Ltd	40.873	GBP	464.114	552.767	0,04
WPP Plc	87.299	GBP	491.151	593.248	0,05
Total Jersey			1.252.961	1.472.029	0,12
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	10.602	USD	102.891	188.673	0,02
Total Liberia			102.891	188.673	0,02
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	61.722	EUR	1.557.912	1.986.214	0,16
Millicom International Cellular SA	5.378	SEK	232.164	279.303	0,02
SES	20.349	EUR	307.215	318.971	0,03
Tenaris SA	32.524	EUR	256.979	488.510	0,04
Total Luxemburgo			2.354.270	3.072.998	0,25
MALTA					
BGP HOLDINGS*	682.017	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ISLAS MAURICIO					
Golden Agri-Resources Ltd	510.000	SGD	87.328	128.170	0,01
Total Islas Mauricio			87.328	128.170	0,01
* Sociedad de responsabilidad limitada no cotizada, cuyas participaciones no pueden venderse, por lo que se valora en cero.					
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	114.191	EUR	514.957	519.341	0,04
Akzo Nobel NV	17.074	EUR	570.563	789.672	0,06
ASML Holding NV	31.596	EUR	530.557	756.724	0,06
Corio NV	4.080	EUR	148.015	190.679	0,01
European Aeronautic Defence and Space Co NV	29.677	EUR	378.383	406.575	0,03
Fugro NV	4.971	EUR	147.562	200.306	0,02
Heineken Holding NV	7.733	EUR	181.942	226.384	0,02
Heineken NV	18.024	EUR	490.781	602.903	0,05
ING Groep NV	261.742	EUR	1.620.297	1.809.422	0,15
James Hardie Industries NV	33.050	AUD	76.949	173.226	0,01
Koninklijke Ahold NV	87.415	EUR	731.266	809.725	0,07
Koninklijke Boskalis Westminster NV	4.257	EUR	72.058	114.577	0,01
Koninklijke DSM NV	11.185	EUR	255.968	387.113	0,03
Koninklijke Philips Electronics NV	70.085	EUR	1.017.064	1.449.708	0,12
Koninklijke Vopak NV	969	EUR	50.670	53.392	-
Qiagen NV	16.014	EUR	203.240	250.139	0,02
Randstad Holding NV	7.201	EUR	143.234	252.359	0,02
Reed Elsevier NV	51.296	EUR	418.611	438.837	0,04
Royal KPN NV	122.153	EUR	1.227.077	1.449.956	0,12
SBM Offshore NV	11.441	EUR	143.339	157.485	0,01
STMicroelectronics NV	49.681	EUR	454.498	313.736	0,03
TNT NV	27.230	EUR	419.499	581.497	0,05
Unilever NV	117.149	EUR	2.151.250	2.663.968	0,22
Wolters Kluwer NV	20.819	EUR	266.212	319.780	0,03
Total Países Bajos			12.213.992	14.917.504	1,22
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Schlumberger Ltd	86.689	USD	3.523.000	3.974.079	0,32
Total Antillas Neerlandesas			3.523.000	3.974.079	0,32
NUEVA ZELANDA					
Auckland International Airport Ltd	65.454	NZD	46.011	65.880	0,01
Contact Energy Ltd	23.051	NZD	59.706	70.763	0,01
Fletcher Building Ltd	44.428	NZD	138.511	178.868	0,01
Sky City Entertainment Group Ltd	42.643	NZD	54.113	71.891	0,01
Telecom Corp of New Zealand Ltd	140.369	NZD	173.639	176.602	0,01
Total Nueva Zelanda			471.980	564.004	0,05
NORUEGA					
DnB NOR ASA	65.844	NOK	361.963	497.276	0,04
Norsk Hydro ASA	48.800	NOK	166.407	286.092	0,02
Orkla ASA	56.000	NOK	292.016	383.165	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Renewable Energy Corp AS	25.400	NOK	127.697	136.803	0,01
StatoilHydro ASA	81.000	NOK	1.141.316	1.411.630	0,12
Telenor ASA	61.000	NOK	345.136	595.046	0,05
Yara International ASA	13.800	NOK	274.474	437.982	0,04
Total Noruega			2.709.009	3.747.994	0,31
PANAMÁ					
Carnival Corp	32.081	USD	668.181	720.089	0,06
McDermott International Inc	16.163	USD	209.568	275.317	0,02
Total Panamá			877.749	995.406	0,08
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	179.177	EUR	132.361	151.942	0,01
Banco Espirito Santo SA	35.759	EUR	156.367	163.419	0,02
BRISA	13.740	EUR	72.841	98.378	0,01
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	15.062	EUR	77.634	96.849	0,01
Energias de Portugal SA	129.306	EUR	359.844	406.279	0,03
Galp Energia SGPS SA	11.773	EUR	111.483	143.395	0,01
Jeronimo Martins SGPS SA	16.813	EUR	78.296	118.515	0,01
Portugal Telecom SGPS SA	42.101	EUR	302.673	362.069	0,03
Total Portugal			1.291.499	1.540.846	0,13
SINGAPUR					
CapitaLand Ltd	184.000	SGD	335.768	384.586	0,03
CapitaMalls Asia Ltd	102.000	SGD	132.788	128.932	0,01
City Developments Ltd	38.000	SGD	174.381	216.718	0,02
ComfortDelgro Corp Ltd	143.000	SGD	97.244	115.998	0,01
Cosco Corp Singapore Ltd	77.000	SGD	44.452	45.217	-
DBS Group Holdings Ltd	125.000	SGD	757.808	951.761	0,08
Flextronics International Ltd	57.689	USD	200.390	298.510	0,02
Fraser and Neave Ltd	74.000	SGD	141.916	155.407	0,01
Jardine Cycle & Carriage Ltd	8.000	SGD	79.451	106.378	0,01
Keppel Corp Ltd	92.000	SGD	319.628	376.345	0,03
Neptune Orient Lines Ltd	69.000	SGD	56.712	55.971	0,01
Olam International Ltd	92.000	SGD	105.321	120.412	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp	186.000	SGD	639.525	840.475	0,07
SembCorp Industries Ltd	75.000	SGD	110.444	137.352	0,01
SembCorp Marine Ltd	63.000	SGD	84.143	115.062	0,01
Singapore Airlines Ltd	41.000	SGD	237.279	303.608	0,03
Singapore Exchange Ltd	60.000	SGD	216.338	247.234	0,02
Singapore Press Holdings Ltd	111.000	SGD	183.549	202.729	0,02
Singapore Technologies Engineering Ltd	103.000	SGD	129.504	166.077	0,01
Singapore Telecommunications Ltd	583.000	SGD	946.826	899.407	0,07
StarHub Ltd	46.000	SGD	48.160	48.989	-
United Overseas Bank Ltd	89.000	SGD	669.846	871.648	0,07
UOL Group Ltd	39.000	SGD	62.582	79.380	0,01
Wilmar International Ltd	94.000	SGD	268.549	300.791	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	120.000	SGD	68.572	72.259	0,01
Total Singapur			6.111.176	7.241.246	0,59
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA	20.167	EUR	281.687	317.025	0,03
Acciona SA	1.940	EUR	169.878	176.734	0,01
Acerinox SA	10.676	EUR	141.909	155.122	0,01
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	10.341	EUR	374.125	359.970	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	255.405	EUR	2.483.368	3.251.306	0,27
Banco de Sabadell SA	63.649	EUR	283.826	246.640	0,02
Banco Popular Espanol SA	56.597	EUR	359.445	290.343	0,02
Banco Santander SA	585.527	EUR	5.262.361	6.762.837	0,55
Bankinter SA	21.688	EUR	179.952	155.069	0,01
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte SA	32.321	EUR	175.879	265.840	0,02
Criteria Caixacorp SA	64.175	EUR	208.155	211.457	0,02
EDP Renovaveis SA	16.647	EUR	116.997	110.852	0,01
Enagas	12.358	EUR	169.268	190.622	0,02
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.915	EUR	83.388	85.847	0,01
Gamesa Corp Tecnologica SA	13.929	EUR	189.463	164.153	0,01
Gas Natural SDG SA	15.707	EUR	197.545	236.940	0,02
Gestevisión Telecinco SA	7.531	EUR	45.419	76.590	0,01
Grifols SA	9.758	EUR	119.456	119.096	0,01
Iberdrola Renovables	64.487	EUR	204.808	214.097	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Iberdrola SA	263.589	EUR	1.487.371	1.758.139	0,14
Iberia Lineas Aereas de Espana	36.377	EUR	57.411	69.080	0,01
Inditex SA	15.949	EUR	553.242	692.027	0,06
Indra Sistemas SA	7.517	EUR	119.125	123.730	0,01
Mapfre SA	54.761	EUR	130.624	160.286	0,01
Red Electrica de Espana	7.721	EUR	248.073	299.729	0,02
Repsol YPF Madrid SA	52.564	EUR	858.499	984.261	0,08
Sacyr Vallehermoso SA	6.984	EUR	74.861	55.872	-
Telefonica SA	303.990	EUR	5.011.256	5.933.885	0,48
Zardoya Otis SA	10.161	EUR	154.427	138.291	0,01
Total España			19.741.818	23.605.840	1,92
SUECIA					
Alfa Laval AB	24.053	SEK	160.879	232.024	0,02
Assa Abloy AB	22.322	SEK	219.387	299.716	0,02
Atlas Copco AB	78.997	SEK	569.860	776.133	0,06
Electrolux AB	18.284	SEK	214.256	298.410	0,02
Getinge AB	13.781	SEK	122.301	183.023	0,01
Hennes & Mauritz AB	37.091	SEK	1.336.847	1.436.232	0,12
Holmen AB	4.031	SEK	65.904	71.877	0,01
Husqvarna AB	31.192	SEK	126.787	160.322	0,01
Investor AB	33.180	SEK	361.859	429.664	0,03
Lundin Petroleum AB	16.798	SEK	92.759	92.641	0,01
Nordea Bank AB	235.185	SEK	1.354.559	1.670.572	0,14
Sandvik AB	74.325	SEK	433.025	625.715	0,05
Scania AB	24.427	SEK	180.471	219.685	0,02
Securitas AB	23.902	SEK	140.875	163.144	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken AB	111.621	SEK	388.946	482.247	0,04
Skanska AB	28.539	SEK	234.584	338.143	0,03
SKF AB	27.824	SEK	263.853	335.094	0,03
Ssab Svenskt Stal AB	20.133	SEK	170.945	232.969	0,02
Svenska Cellulosa AB	40.897	SEK	315.649	380.360	0,03
Svenska Handelsbanken AB	35.855	SEK	533.606	713.401	0,06
Swedbank AB	38.356	SEK	173.542	265.350	0,02
Swedish Match AB	18.128	SEK	214.506	277.141	0,02
Tele2 AB	21.420	SEK	160.976	230.001	0,02
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	217.527	SEK	1.543.729	1.396.776	0,11
TeliaSonera AB	164.449	EUR	625.230	830.822	0,07
Volvo AB	113.440	SEK	528.977	677.755	0,06
Total Suecia			10.534.312	12.819.217	1,04
SUIZA					
ABB Ltd	160.548	CHF	1.794.328	2.150.369	0,18
Ace Ltd	24.647	USD	771.219	870.685	0,07
Actelion Ltd	7.116	CHF	270.863	263.851	0,02
Adecco SA	8.863	CHF	262.300	339.640	0,03
Aryzta AG	6.197	CHF	147.859	160.468	0,01
Baloise Holding AG	3.817	CHF	205.051	220.626	0,02
BKW FMB Energie AG	1.008	CHF	53.445	54.505	-
Compagnie Financiere Richemont SA	38.203	CHF	601.630	891.221	0,07
Credit Suisse Group	81.824	CHF	2.709.476	2.814.062	0,23
GAM Holding Ltd	16.109	CHF	113.268	136.231	0,01
Geberit AG	2.926	CHF	263.343	360.656	0,03
Givaudan SA	548	CHF	236.981	304.233	0,02
Holcim Ltd	17.862	CHF	670.238	965.848	0,08
Julius Baer Group Ltd	15.204	CHF	341.206	371.538	0,03
Kuehne & Nagel International AG	4.122	CHF	230.582	278.264	0,02
Lindt & Spruengli AG	71	CHF	200.422	214.891	0,02
Logitech International SA	13.895	CHF	147.440	167.349	0,01
Lonza Group AG	3.466	CHF	253.482	169.955	0,01
Nestle SA	252.204	CHF	7.204.586	8.504.301	0,69
Nobel Biocare Holding AG	8.546	CHF	116.675	199.653	0,02
Noble Corp	19.270	USD	427.030	552.188	0,05
Novartis AG	153.285	CHF	4.608.003	5.817.429	0,47
Pargesa Holding SA	2.063	CHF	93.828	125.548	0,01
Roche Holding AG	51.099	CHF	5.072.089	6.034.124	0,49
Schindler Holding AG	5.419	CHF	229.124	288.478	0,03
SGS SA	358	CHF	291.303	324.879	0,03
Sonova Holding AG	3.286	CHF	190.995	277.009	0,02
Straumann Holding AG	597	CHF	74.601	117.296	0,01
Swatch Group AG	5.549	CHF	327.813	503.151	0,04

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Swiss Life Holding AG	2.047	CHF	126.448	181.499	0,01
Swiss Reinsurance	25.468	CHF	603.792	853.818	0,07
Swisscom AG	1.720	CHF	384.676	457.054	0,04
Syngenta AG	6.898	CHF	1.162.496	1.346.949	0,11
Transocean Ltd	23.466	USD	1.236.658	1.371.927	0,11
Tyco Electronics Ltd	33.733	USD	448.856	577.903	0,05
Tyco International Ltd	34.678	USD	700.873	870.769	0,07
UBS AG	258.815	CHF	2.518.988	2.790.278	0,23
Weatherford International Ltd	53.267	USD	752.581	674.544	0,06
Zurich Financial Services AG	10.782	CHF	1.369.045	1.640.403	0,13
Total Suiza			37.213.593	44.243.592	3,60
REINO UNIDO					
3i Group Plc	70.622	GBP	233.325	221.616	0,02
Admiral Group Plc	13.317	GBP	145.458	175.179	0,01
Amec Plc	23.497	GBP	158.732	206.369	0,02
Anglo American Plc	95.274	GBP	1.981.460	2.875.095	0,23
Antofagasta Plc	29.157	GBP	191.822	318.100	0,03
Associated British Foods Plc	26.756	GBP	229.358	245.925	0,02
AstraZeneca Plc	104.783	GBP	3.314.321	3.410.156	0,28
Autonomy Corp Plc	16.129	GBP	232.868	272.841	0,02
Aviva Plc	200.542	GBP	1.003.368	885.484	0,07
BAE Systems Plc	257.434	GBP	1.163.739	1.034.663	0,08
Balfour Beatty Plc	48.368	GBP	164.950	139.815	0,01
Barclays Plc	825.880	GBP	2.722.993	2.517.232	0,20
BG Group Plc	242.942	GBP	2.755.442	3.053.004	0,25
BHP Billiton Plc	159.686	GBP	2.461.116	3.565.655	0,29
BP Plc	1.354.796	GBP	8.255.019	9.121.700	0,74
British Airways Plc	39.453	GBP	93.038	82.729	0,01
British American Tobacco Plc	144.262	GBP	2.709.794	3.264.857	0,27
British Land Co Plc	62.079	GBP	327.525	323.104	0,03
British Sky Broadcasting Group Plc	83.084	GBP	508.706	523.213	0,04
BT Group Plc	564.193	GBP	1.015.172	866.603	0,07
Bunzl Plc	24.191	GBP	170.086	180.913	0,01
Burberry Group Plc	29.891	GBP	127.123	197.773	0,02
Cable & Wireless Plc	197.488	GBP	410.330	312.407	0,03
Cadbury Plc	99.362	GBP	721.895	884.353	0,07
Cairn Energy Plc	100.290	GBP	292.413	371.754	0,03
Capita Group Plc	44.806	GBP	363.803	372.453	0,03
Carnival Plc	12.094	GBP	259.268	290.020	0,02
Carphone Warehouse Group Plc	23.094	GBP	52.698	47.986	-
Centrica Plc	371.452	GBP	1.061.150	1.172.293	0,10
Cobham Plc	79.901	GBP	170.217	224.525	0,02
Compass Group Plc	136.274	GBP	608.503	689.893	0,06
Diageo Plc	180.556	GBP	1.887.255	2.191.188	0,18
Drax Group Plc	27.751	GBP	194.988	128.902	0,01
Eurasian Natural Resources Corp	17.956	GBP	145.680	183.233	0,01
Experian Group Ltd	75.579	GBP	408.355	518.681	0,04
Firstgroup Plc	33.073	GBP	150.984	154.289	0,01
Fresnillo PLC	14.183	GBP	111.877	123.534	0,01
G4S Plc	87.878	GBP	195.837	255.697	0,02
GlaxoSmithKline Plc	375.064	GBP	5.517.277	5.546.853	0,45
Hammerson Plc	49.663	GBP	186.231	226.735	0,02
Home Retail Group Plc	64.298	GBP	191.507	202.851	0,02
HSBC Holdings Plc	1.253.342	GBP	8.250.698	9.969.471	0,81
Icap Plc	37.262	GBP	157.483	176.293	0,01
Imperial Tobacco Group Plc	73.617	GBP	1.397.960	1.617.021	0,13
Inmarsat Plc	20.930	GBP	146.060	162.617	0,01
Intercontinental Hotels Group Plc	19.329	GBP	151.215	193.782	0,02
International Power Plc	112.539	GBP	380.851	389.062	0,03
Invensys Plc	60.805	GBP	191.220	201.089	0,02
Investec Plc	32.060	GBP	140.789	153.512	0,01
J Sainsbury Plc	88.722	GBP	368.584	316.656	0,03
Johnson Matthey Plc	15.844	GBP	233.596	269.085	0,02
Kazakhmys Plc	15.488	GBP	135.432	228.013	0,02
Kingfisher Plc	171.082	GBP	339.737	437.844	0,04
Land Securities Group Plc	51.955	GBP	437.330	382.148	0,03
Legal & General Group Plc	434.445	GBP	434.197	378.645	0,03
Liberty International Plc	34.643	GBP	198.221	194.308	0,02
Lloyds TSB Group Plc	2.902.218	GBP	3.380.416	1.619.372	0,13

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
London Stock Exchange Group Plc	10.671	GBP	71.585	84.701	0,01
Lonmin Plc	11.555	GBP	237.642	251.093	0,02
Man Group Plc	125.757	GBP	480.296	428.282	0,03
Marks & Spencer Group Plc	116.094	GBP	434.733	521.186	0,04
National Grid Plc	178.386	GBP	1.292.058	1.350.038	0,11
Next Plc	14.428	GBP	216.954	334.037	0,03
Old Mutual Plc	388.388	ZAR	439.264	474.383	0,04
Pearson Plc	59.299	GBP	504.635	589.188	0,05
Petrofac Ltd	13.913	GBP	138.723	160.278	0,01
Prudential Plc	183.618	GBP	1.028.082	1.296.101	0,11
Reckitt Benckisser Group Plc	43.782	GBP	1.265.059	1.641.531	0,13
Reed Elsevier Plc	85.909	GBP	564.946	488.586	0,04
Rexam Plc	60.436	GBP	212.063	194.862	0,02
Rio Tinto Plc	99.141	GBP	2.830.999	3.742.651	0,30
Rolls-Royce Group PLC	8.439.420	GBP	-	9.448	-
Rolls-Royce Group Plc	135.145	GBP	527.469	728.963	0,06
Royal & Sun Alliance Insurance Group	247.377	GBP	405.720	331.783	0,03
Royal Bank of Scotland Group Plc	1.237.366	GBP	2.176.598	402.838	0,03
Royal Dutch Shell Plc A shs	256.288	GBP	5.212.484	5.388.431	0,44
Royal Dutch Shell Plc B shs	194.962	GBP	3.930.446	3.953.910	0,32
SABMiller Plc	68.113	GBP	834.286	1.402.330	0,11
Sage Group Plc	95.230	GBP	219.670	236.789	0,02
Schroders Plc	8.049	GBP	84.202	118.316	0,01
Scottish & Southern Energy Plc	66.773	GBP	895.408	869.399	0,07
Segro PLC	53.390	GBP	175.641	205.018	0,02
Serco Group Plc	35.096	GBP	161.583	206.083	0,02
Severn Trent Plc	17.460	GBP	230.642	213.650	0,02
Smith & Nephew Plc	64.871	GBP	392.627	465.166	0,04
Smiths Group Plc	27.514	GBP	309.187	309.570	0,03
Standard Chartered Plc	145.306	GBP	1.851.780	2.532.857	0,21
Standard Life Plc	164.401	GBP	408.322	385.039	0,03
Tesco Plc	573.822	GBP	2.358.334	2.717.415	0,22
Thomas Cook Group Plc	26.785	GBP	75.634	69.359	0,01
Tomkins Plc	67.051	GBP	130.838	148.255	0,01
TUI Travel Plc	41.709	GBP	118.959	117.344	0,01
Tullow Oil Plc	58.438	GBP	501.690	848.543	0,07
Unilever Plc	92.936	GBP	1.559.702	2.071.542	0,17
United Utilities Group Plc	49.817	GBP	365.858	280.533	0,02
Vedanta Resources Plc	9.843	GBP	133.222	287.612	0,02
Vodafone Group Plc	3.801.672	GBP	6.199.159	6.105.393	0,50
Whitbread Plc	11.932	GBP	127.054	185.948	0,02
WM Morrison Supermarkets Plc	154.814	GBP	514.431	475.590	0,04
Wolseley Plc	20.772	GBP	357.909	288.827	0,02
Xstrata Plc	137.993	GBP	1.120.419	1.717.909	0,14
Total Reino Unido			100.335.785	108.699.368	8,86
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	47.918	USD	2.153.209	2.811.216	0,23
Abbott Laboratories	111.719	USD	4.081.893	4.260.649	0,35
Abercrombie & Fitch Co	6.226	USD	167.911	153.941	0,01
Activision Blizzard Inc	42.797	USD	354.966	340.856	0,03
Adobe Systems Inc	38.026	USD	796.870	988.873	0,08
Advance Auto Parts Inc	7.228	USD	231.911	207.272	0,02
Advanced Micro Devices Inc	35.161	USD	174.785	238.980	0,02
AES Corp	48.936	USD	330.790	467.768	0,04
Aetna Inc	31.328	USD	594.521	704.283	0,06
Affiliated Computer Services Inc	6.797	USD	240.213	288.401	0,02
Aflac Inc	33.964	USD	844.045	1.113.371	0,09
AGCO Corp	7.003	USD	145.111	158.756	0,01
Agilent Technologies Inc	25.189	USD	422.255	547.778	0,04
American International Group Inc	8.457	USD	1.662.211	180.955	0,01
Air Products & Chemicals Inc	15.279	USD	740.502	878.641	0,07
Airgas Inc	5.587	USD	155.416	188.538	0,02
Akamai Technologies Inc	12.392	USD	203.170	222.867	0,02
Alcoa Inc	70.581	USD	848.722	804.468	0,07
Allegheny Energy Inc	11.626	USD	240.600	193.726	0,02
Allegheny Technologies Inc	6.046	USD	140.208	192.613	0,02
Allergan Inc/United States	21.977	USD	778.881	975.680	0,08
Alliance Data Systems Corp	4.107	USD	134.801	186.812	0,02
Alliant Energy Corp	8.431	USD	153.603	181.342	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Allstate Corp	37.084	USD	830.133	791.675	0,06
Alpha Natural Resources Inc	9.123	USD	214.409	282.283	0,02
Altera Corp	21.189	USD	288.551	337.963	0,03
Altria Group Inc	149.763	USD	2.365.895	2.074.544	0,17
Amazon.Com Inc	25.038	USD	1.351.465	2.389.824	0,19
AMB Property Corp	10.689	USD	131.772	194.556	0,02
Ameren Corp	16.239	USD	373.877	322.600	0,03
American Eagle Outfitters Inc	14.163	USD	141.868	167.468	0,01
American Electric Power Co Inc	34.528	USD	801.554	851.309	0,07
American Express Co	77.359	USD	1.481.433	2.207.012	0,18
American Tower Corp	28.709	USD	715.536	869.440	0,07
American Water Works Co Inc	7.917	USD	117.312	124.836	0,01
Ameriprise Financial Inc	17.598	USD	348.275	480.650	0,04
AmerisourceBergen Corp	21.539	USD	290.876	396.260	0,03
Ametek Inc	8.149	USD	205.599	220.748	0,02
Amgen Inc	73.472	USD	2.931.851	2.956.142	0,24
Amphenol Corp	12.382	USD	301.348	406.673	0,03
Anadarko Petroleum Corp	35.582	USD	1.187.315	1.580.925	0,13
Analog Devices Inc	20.953	USD	431.115	465.329	0,04
Annaly Capital Management Inc	39.946	USD	452.520	490.771	0,04
AON Corp	17.728	USD	517.713	480.234	0,04
Apache Corp	24.328	USD	1.347.249	1.772.928	0,14
Apollo Group Inc	9.531	USD	456.658	408.005	0,03
Apple Inc	64.696	USD	5.312.389	9.574.338	0,78
Applied Materials Inc	96.851	USD	1.025.932	952.866	0,08
Arch Coal Inc	10.905	USD	127.168	173.248	0,01
Archer-Daniels-Midland Co	42.216	USD	824.859	936.657	0,08
Arrow Electronics Inc	9.109	USD	149.554	190.957	0,02
Assurant Inc	8.527	USD	201.315	177.027	0,01
AT&T Inc	426.295	USD	8.789.967	8.441.839	0,69
Autodesk Inc	16.540	USD	254.702	295.155	0,02
Automatic Data Processing Inc	36.281	USD	1.078.601	1.097.487	0,09
AutoNation Inc	7.849	USD	88.344	105.652	0,01
Autozone Inc	2.087	USD	215.739	232.721	0,02
AvalonBay Communities Inc	5.790	USD	302.088	339.481	0,03
Avery Dennison Corp	7.145	USD	189.689	184.508	0,01
Avnet Inc	10.531	USD	177.454	224.007	0,02
Avon Products Inc	31.087	USD	629.295	691.692	0,06
Baker Hughes Inc	22.782	USD	736.110	651.074	0,05
Ball Corp	6.511	USD	198.960	237.293	0,02
Bank of America Corp	624.486	USD	7.214.136	6.580.662	0,54
Bank of New York Mellon Corp	87.031	USD	2.002.604	1.705.201	0,14
Baxter International Inc	43.625	USD	1.733.497	1.799.482	0,15
BB&T Corp	49.388	USD	902.316	882.706	0,07
Beckman Coulter Inc	4.823	USD	191.159	223.090	0,02
Becton Dickinson & Co	17.378	USD	880.550	968.361	0,08
Bed Bath & Beyond Inc	18.873	USD	400.713	517.718	0,04
Berkshire Hathaway Inc	810	USD	1.696.600	1.863.238	0,15
Best Buy Co Inc	25.867	USD	734.226	729.652	0,06
Biogen Idec Inc	20.666	USD	780.697	776.005	0,06
BJ Services Co	21.860	USD	264.335	287.523	0,02
Black & Decker Corp	4.273	USD	128.871	196.365	0,02
BlackRock Inc	1.651	USD	210.427	273.920	0,02
BMC Software Inc	13.708	USD	317.155	388.206	0,03
Boeing Co	49.883	USD	1.769.901	1.917.048	0,16
BorgWarner Inc	8.819	USD	206.373	208.866	0,02
Boston Properties Inc	9.801	USD	441.508	475.007	0,04
Boston Scientific Corp	109.657	USD	827.232	693.935	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	123.508	USD	2.184.931	2.211.761	0,18
Broadcom Corp	31.646	USD	565.325	704.793	0,06
Brown-Forman Corp	5.948	USD	194.931	224.719	0,02
Burlington Northern Santa Fe Corp	24.618	USD	1.279.684	1.699.556	0,14
CA Inc	29.710	USD	470.409	469.302	0,04
Cablevision Systems Corp	18.477	USD	244.810	336.697	0,03
Cabot Oil & Gas Corp	7.886	USD	203.795	244.339	0,02
Calpine Corp	26.177	USD	213.034	202.446	0,02
Cameron International Corp	15.912	USD	354.424	463.085	0,04
Campbell Soup Co	15.148	USD	345.551	362.256	0,03
Capital One Financial Corp	32.359	USD	695.268	865.486	0,07
Cardinal Health Inc	26.410	USD	600.670	602.401	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
CareFusion Corp	12.671	USD	228.394	222.480	0,02
Carmax Inc	16.824	USD	179.615	287.753	0,02
Caterpillar Inc	45.017	USD	1.357.995	1.827.311	0,15
CBS Corp	39.968	USD	382.283	399.652	0,03
Celanese Corp	10.954	USD	175.807	247.635	0,02
Celgene Corp	33.346	USD	1.212.609	1.315.559	0,11
Centerpoint Energy Inc	25.416	USD	235.569	261.073	0,02
CenturyTel Inc	21.761	USD	467.845	556.008	0,05
Cephalon Inc	5.475	USD	272.241	241.075	0,02
Cerner Corp	4.882	USD	217.308	285.355	0,02
CF Industries Holdings Inc	3.035	USD	240.929	195.691	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	12.314	USD	452.892	514.224	0,04
Charles River Laboratories International Inc	5.098	USD	113.010	120.597	0,01
Charles Schwab Corp	72.118	USD	922.812	960.161	0,08
Chesapeake Energy Corp	43.274	USD	834.908	797.638	0,06
Chevron Corp	144.886	USD	7.488.110	7.866.861	0,64
Chubb Corp	25.441	USD	805.463	883.968	0,07
Church & Dwight Co Inc	4.867	USD	193.869	208.450	0,02
Cigna Corp	19.838	USD	377.082	496.886	0,04
Cimarex Energy Co	6.356	USD	141.482	239.778	0,02
Cincinnati Financial Corp	11.280	USD	228.930	208.389	0,02
Cintas Corp	9.538	USD	191.788	174.607	0,01
Cisco Systems Inc	416.813	USD	5.933.008	7.047.436	0,57
Citigroup Inc	1.533.723	USD	6.725.758	3.560.562	0,29
Citrix Systems Inc	13.062	USD	266.000	385.256	0,03
Cliffs Natural Resources Inc	9.826	USD	172.471	324.373	0,03
Clorox Co	10.181	USD	412.490	438.393	0,04
CME Group Inc	4.283	USD	983.043	1.013.263	0,08
Coach Inc	22.133	USD	369.422	572.168	0,05
Coca-Cola Co	150.609	USD	5.447.176	6.074.489	0,49
Coca-Cola Enterprises Inc	21.741	USD	265.756	325.788	0,03
Cognizant Technology Solutions Corp	21.399	USD	401.922	680.530	0,06
Colgate-Palmolive Co	36.005	USD	1.779.834	2.085.878	0,17
Comcast Corp	199.507	USD	2.273.204	2.345.805	0,19
Comerica Inc	10.939	USD	235.669	229.779	0,02
Computer Sciences Corp	11.222	USD	353.673	455.989	0,04
ConAgra Foods Inc	32.404	USD	487.438	528.398	0,04
ConocoPhillips	101.731	USD	3.965.206	3.627.204	0,30
Consol Energy Inc	13.092	USD	386.564	462.857	0,04
Consolidated Edison Inc	20.047	USD	587.982	646.646	0,05
Constellation Brands Inc	14.551	USD	169.966	162.695	0,01
Constellation Energy Group Inc	11.987	USD	281.157	299.235	0,02
Corning Inc	112.788	USD	1.290.432	1.525.292	0,12
Costco Wholesale Corp	31.485	USD	1.169.466	1.322.057	0,11
Covance Inc	4.831	USD	168.085	184.410	0,01
Coventry Health Care Inc	10.962	USD	195.254	189.177	0,02
CR Bard Inc	7.152	USD	389.648	396.383	0,03
Crown Castle International Corp	21.243	USD	382.806	586.296	0,05
Crown Holdings Inc	12.152	USD	214.245	217.956	0,02
CSX Corp	28.305	USD	736.529	972.199	0,08
Cummins Inc	13.096	USD	348.024	424.812	0,03
CVS Caremark Corp	104.312	USD	2.284.614	2.385.879	0,19
Danaher Corp	19.776	USD	852.439	1.047.916	0,09
Darden Restaurants Inc	9.430	USD	235.027	232.305	0,02
DaVita Inc	7.218	USD	254.240	299.450	0,02
Dean Foods Co	12.192	USD	193.158	154.137	0,01
Deere & Co	30.750	USD	970.166	1.177.664	0,10
Dell Inc	127.405	USD	1.588.768	1.317.614	0,11
Delta Air Lines Inc	13.329	USD	57.450	105.972	0,01
Denbury Resources Inc	18.460	USD	213.244	192.332	0,02
Dentsply International Inc	10.445	USD	227.004	259.719	0,02
Devon Energy Corp	30.553	USD	1.336.075	1.582.663	0,13
DeVry Inc	4.762	USD	160.470	191.499	0,02
Diamond Offshore Drilling Inc	5.054	USD	270.823	351.423	0,03
DIRECTV	67.754	USD	1.238.655	1.584.764	0,13
Discover Financial Services	39.603	USD	235.607	410.125	0,03
Discovery Communications Inc	20.966	USD	331.379	417.478	0,04
DISH Network Corp	14.548	USD	166.454	215.356	0,02
Dolby Laboratories Inc	3.989	USD	110.398	133.050	0,01
Dollar Tree Inc	6.315	USD	197.648	214.960	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Dominion Resources Inc/VA	43.133	USD	1.099.418	1.191.353	0,10
Dover Corp	13.667	USD	371.572	403.101	0,03
Dow Chemical Co	81.155	USD	1.236.638	1.605.395	0,13
DR Horton Inc	21.512	USD	193.885	165.315	0,01
Dr Pepper Snapple Group Inc	18.418	USD	285.624	371.168	0,03
DST Systems Inc	3.036	USD	82.065	93.218	0,01
DTE Energy Co	11.805	USD	303.204	366.095	0,03
Duke Energy Corp	94.033	USD	1.084.905	1.145.413	0,09
Duke Realty Corp	16.331	USD	94.006	143.200	0,01
Dun & Bradstreet Corp	3.937	USD	234.679	233.010	0,02
Eastman Chemical Co	5.122	USD	157.705	219.299	0,02
Eaton Corp	11.551	USD	452.400	517.578	0,04
Eaton Vance Corp	8.370	USD	149.940	179.211	0,01
eBay Inc	79.711	USD	1.081.470	1.326.566	0,11
Ecolab Inc	17.363	USD	467.900	548.900	0,04
Edison International	22.556	USD	533.857	557.236	0,05
Edwards Lifesciences Corp	4.249	USD	204.825	260.092	0,02
El Du Pont de Nemours & Co	65.610	USD	1.559.687	1.562.143	0,13
El Paso Corp	51.696	USD	505.981	359.316	0,03
Electronic Arts Inc	23.321	USD	441.687	297.118	0,02
Eli Lilly & Co	74.698	USD	2.337.403	1.889.257	0,15
EMC Corp	146.331	USD	1.416.616	1.808.034	0,15
Emerson Electric Co	54.344	USD	1.428.561	1.646.926	0,13
Energen Corp	5.200	USD	143.139	172.933	0,01
Energizer Holdings Inc	4.921	USD	196.508	215.270	0,02
Entergy Corp	14.078	USD	778.530	817.845	0,07
EOG Resources Inc	18.293	USD	919.941	1.263.920	0,10
EQT Corp	9.239	USD	227.549	287.875	0,02
Equifax Inc	8.815	USD	184.636	193.608	0,02
Equity Residential	19.543	USD	396.861	477.882	0,04
Estee Lauder Cos Inc	8.029	USD	199.703	276.055	0,02
Exelon Corp	47.669	USD	1.792.086	1.646.632	0,13
Expedia Inc	14.629	USD	177.266	270.669	0,02
Expeditors International Washington Inc	15.482	USD	380.465	383.450	0,03
Express Scripts Inc	18.909	USD	740.745	1.161.302	0,09
Exxon Mobil Corp	347.094	USD	17.873.489	16.690.899	1,36
Family Dollar Stores Inc	9.856	USD	211.617	193.385	0,02
Fastenal Co	9.671	USD	286.146	283.956	0,02
Federal Realty Invs Trust	4.509	USD	163.243	215.975	0,02
FedEx Corp	21.497	USD	966.796	1.280.260	0,10
Fidelity National Financial Inc	16.855	USD	157.960	160.288	0,01
Fidelity National Information Services Inc	23.180	USD	361.046	382.686	0,03
Fifth Third Bancorp	55.759	USD	563.691	382.098	0,03
First American Corp	6.032	USD	108.485	140.582	0,01
First Solar Inc	3.428	USD	351.275	327.890	0,03
FirstEnergy Corp	22.121	USD	751.436	734.582	0,06
Fiserv Inc	11.062	USD	350.169	379.872	0,03
Flir Systems Inc	10.946	USD	200.495	254.037	0,02
Flowserve Corp	4.093	USD	222.786	274.469	0,02
Fluor Corp	13.281	USD	454.338	420.226	0,03
FMC Corp	5.258	USD	163.410	207.474	0,02
FMC Technologies Inc	9.023	USD	271.758	368.277	0,03
Ford Motor Co	205.362	USD	779.532	1.434.562	0,12
Forest Laboratories Inc	21.993	USD	471.709	499.191	0,04
Fortune Brands Inc	10.704	USD	324.866	324.017	0,03
FPL Group Inc	28.334	USD	1.090.365	1.063.937	0,09
Franklin Resources Inc	11.696	USD	592.160	862.009	0,07
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	29.826	USD	1.097.662	1.686.824	0,14
GameStop Corp	10.865	USD	247.403	168.434	0,01
Gap Inc	35.515	USD	426.666	527.969	0,04
General Dynamics Corp	23.649	USD	1.023.205	1.136.065	0,09
General Electric Co	767.843	USD	10.359.802	8.241.654	0,67
General Mills Inc	23.578	USD	973.896	1.183.929	0,10
Genuine Parts Co	11.665	USD	305.157	313.546	0,03
Genworth Financial Inc	25.094	USD	180.067	203.721	0,02
Genzyme Corp	19.789	USD	909.311	688.415	0,06
Gilead Sciences Inc	65.533	USD	2.073.555	2.007.094	0,16
Goldman Sachs Group Inc	35.122	USD	3.205.290	4.094.006	0,33
Goodrich Corp	9.126	USD	297.046	412.364	0,03
Goodyear Tire & Rubber Co	16.732	USD	137.169	168.829	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Google Inc	17.490	USD	5.086.209	7.615.934	0,62
H&R Block Inc	24.588	USD	364.469	389.426	0,03
Halliburton Co	65.509	USD	1.106.399	1.372.844	0,11
Hansen Natural Corp	5.997	USD	125.328	163.208	0,01
Harley-Davidson Inc	16.934	USD	341.718	301.949	0,02
Harris Corp	9.720	USD	249.322	325.359	0,03
Harsco Corp	6.132	USD	132.279	141.798	0,01
Hartford Financial Services Group Inc	23.433	USD	484.905	388.338	0,03
Hasbro Inc	8.797	USD	172.444	199.487	0,02
HCP Inc	20.928	USD	375.136	457.457	0,04
Health Care REIT Inc	8.724	USD	235.442	280.186	0,02
Helmerich & Payne Inc	8.039	USD	182.763	228.899	0,02
Henry Schein Inc	6.821	USD	230.360	253.886	0,02
Hershey Co	11.308	USD	311.072	288.532	0,02
Hess Corp	21.345	USD	974.300	909.860	0,07
Hewlett-Packard Co	172.368	USD	4.464.279	6.379.581	0,52
HJ Heinz Co	22.958	USD	683.806	693.989	0,06
Hologic Inc	19.567	USD	188.093	199.624	0,02
Home Depot Inc	123.096	USD	2.558.113	2.507.368	0,20
Honeywell International Inc	51.824	USD	1.399.944	1.442.636	0,12
Hormel Foods Corp	5.281	USD	131.077	143.057	0,01
Hospira Inc	11.911	USD	261.520	425.684	0,03
Host Hotels & Resorts Inc	34.003	USD	235.578	286.271	0,02
Hudson City Bancorp Inc	36.465	USD	367.200	351.875	0,03
Humana Inc	12.554	USD	298.670	389.586	0,03
IHS Inc	3.957	USD	132.851	152.209	0,01
Illinois Tool Works Inc	30.918	USD	869.312	1.051.355	0,09
Illumina Inc	9.242	USD	208.803	198.204	0,02
IMS Health Inc	12.721	USD	144.123	188.133	0,02
Integrus Energy Group Inc	5.753	USD	148.123	171.814	0,01
Intel Corp	404.736	USD	5.739.530	5.830.055	0,48
Intercontinental Exchange Inc	4.573	USD	320.344	362.393	0,03
International Business Machines Corp	94.677	USD	7.411.910	8.776.540	0,72
International Flavors & Fragrances Inc	5.611	USD	144.422	162.904	0,01
International Game Technology	21.614	USD	225.561	285.194	0,02
International Paper Co	30.071	USD	435.177	572.571	0,05
Interpublic Group of Cos Inc	33.077	USD	220.027	168.380	0,01
Intuit Inc	22.433	USD	453.851	487.217	0,04
Intuitive Surgical Inc	2.758	USD	342.866	590.016	0,05
Iron Mountain Inc	13.549	USD	247.138	217.906	0,02
ITT Corp	12.518	USD	415.213	443.614	0,04
ITT Educational Services Inc	2.662	USD	184.823	179.533	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	8.698	USD	315.273	230.633	0,02
JB Hunt Transport Services Inc	6.733	USD	129.302	155.978	0,01
JC Penney Co Inc	15.214	USD	307.893	286.067	0,02
Jefferies Group Inc	7.475	USD	109.638	124.244	0,01
JM Smucker Co	8.720	USD	266.299	381.092	0,03
Johnson & Johnson	198.943	USD	8.649.792	9.029.711	0,74
Johnson Controls Inc	45.244	USD	647.605	882.987	0,07
Joy Global Inc	7.271	USD	185.148	267.076	0,02
JPMorgan Chase & Co	283.999	USD	7.071.642	8.247.310	0,67
Juniper Networks Inc	38.281	USD	561.254	726.485	0,06
KBR Inc	12.352	USD	162.168	168.252	0,01
Kellogg Co	19.505	USD	623.271	736.365	0,06
Keycorp	55.031	USD	372.790	217.415	0,02
Kimberly-Clark Corp	30.004	USD	1.227.180	1.350.925	0,11
Kimco Realty Corp	27.820	USD	328.948	270.983	0,02
Kinder Morgan Management LLC	5.203	USD	166.694	198.537	0,02
Kla-Tencor Corp	11.901	USD	275.294	306.492	0,02
Kohl's Corp	21.127	USD	764.775	814.588	0,07
Kraft Foods Inc	106.622	USD	1.997.586	2.049.534	0,17
Kroger Co	44.865	USD	795.218	642.811	0,05
L-3 Communications Holdings Inc	7.950	USD	446.212	491.976	0,04
Laboratory Corp of America Holdings	7.748	USD	342.154	408.015	0,03
Lam Research Corp	9.582	USD	205.208	264.525	0,02
Las Vegas Sands Corp	24.497	USD	149.174	257.800	0,02
Legg Mason Inc	10.186	USD	278.469	214.390	0,02
Leggett & Platt Inc	9.756	USD	116.938	140.258	0,01
Lender Processing Services Inc	7.272	USD	154.448	213.314	0,02
Leucadia National Corp	13.950	USD	272.310	234.207	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Level 3 Communications Inc	122.977	USD	138.615	128.988	0,01
Liberty Global Inc	17.164	USD	217.158	263.854	0,02
Liberty Media Corp - Interactive	40.410	USD	170.162	308.846	0,03
Liberty Media Corp - Starz	3.765	USD	-	122.999	0,01
Liberty Property Trust	7.524	USD	155.000	169.252	0,01
Life Technologies Corp	12.879	USD	292.106	472.167	0,04
Lincoln National Corp	22.253	USD	392.212	386.677	0,03
Linear Technology Corp	15.725	USD	321.330	340.208	0,03
Lockheed Martin Corp	23.711	USD	1.395.500	1.262.067	0,10
Loews Corp	25.392	USD	520.127	650.025	0,05
Lorillard Inc	12.029	USD	564.822	678.203	0,06
Lowe's Cos Inc	106.882	USD	1.689.871	1.758.572	0,14
LSI Corp	48.318	USD	211.267	202.719	0,02
Ltd Brands Inc	20.543	USD	211.689	280.543	0,02
Lubrizol Corp	4.687	USD	208.178	242.789	0,02
M&T Bank Corp	5.511	USD	239.879	258.498	0,02
Macy's Inc	30.215	USD	341.957	363.822	0,03
Manpower Inc	5.981	USD	181.258	231.403	0,02
Marathon Oil Corp	51.251	USD	1.150.113	1.127.802	0,09
Marriott International Inc	22.642	USD	377.947	437.609	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	37.845	USD	747.876	588.012	0,05
Marshall & Ilsley Corp	25.425	USD	177.971	96.537	0,01
Martin Marietta Materials Inc	3.300	USD	185.162	210.978	0,02
Masco Corp	26.968	USD	284.662	262.684	0,02
Mastercard Inc	7.007	USD	953.206	1.264.014	0,10
Mattel Inc	23.729	USD	294.089	335.999	0,03
Maxim Integrated Products Inc	23.215	USD	286.027	334.240	0,03
McAfee Inc	11.140	USD	291.204	318.909	0,03
McCormick & Co Inc	8.398	USD	195.128	213.929	0,02
McDonald's Corp	79.000	USD	3.179.615	3.474.100	0,28
McGraw-Hill Cos Inc	23.030	USD	540.082	549.139	0,04
McKesson Corp	19.201	USD	604.110	851.632	0,07
MDU Resources Group Inc	13.320	USD	182.903	223.909	0,02
Mead Johnson Nutrition Co	14.858	USD	432.018	458.384	0,04
MeadWestvaco Corp	12.276	USD	169.288	249.623	0,02
Medco Health Solutions Inc	34.237	USD	1.032.013	1.551.809	0,13
Medtronic Inc	80.176	USD	2.246.567	2.494.813	0,20
MEMC Electronic Materials Inc	16.934	USD	336.351	159.026	0,01
Merck & Co Inc	220.684	USD	4.785.486	5.718.865	0,47
MetLife Inc	59.466	USD	1.421.972	1.474.072	0,12
MetroPCS Communications Inc	16.338	USD	165.771	87.168	0,01
MGM Mirage	6.807	USD	47.938	43.695	-
Microchip Technology Inc	13.767	USD	249.630	283.407	0,02
Micron Technology Inc	63.111	USD	381.017	458.074	0,04
Microsoft Corp	579.556	USD	9.896.760	12.546.713	1,02
Millipore Corp	3.961	USD	187.653	201.665	0,02
Mirant Corp	10.895	USD	104.729	119.456	0,01
Mohawk Industries Inc	4.439	USD	118.887	150.853	0,01
Molson Coors Brewing Co	11.302	USD	342.072	357.134	0,03
Monsanto Co	39.417	USD	2.275.619	2.276.931	0,19
Moody's Corp	14.781	USD	309.186	281.026	0,02
Morgan Stanley	87.959	USD	2.057.387	1.813.797	0,15
Mosaic Co	11.379	USD	399.782	475.498	0,04
Motorola Inc	166.759	USD	936.556	903.701	0,07
Murphy Oil Corp	13.210	USD	550.931	504.162	0,04
Mylan Inc	21.936	USD	227.950	285.455	0,02
Myriad Genetics Inc	7.252	USD	130.221	133.671	0,01
Nasdaq Stock Market Inc	10.112	USD	187.701	142.619	0,01
National Oilwell Varco Inc	30.486	USD	849.658	950.756	0,08
National Semiconductor Corp	16.609	USD	186.465	180.015	0,01
NetApp Inc	24.353	USD	343.353	588.177	0,05
New York Community Bancorp Inc	25.017	USD	194.549	253.826	0,02
Newell Rubbermaid Inc	19.619	USD	201.250	207.426	0,02
Newfield Exploration Co	9.456	USD	232.072	326.110	0,03
Newmont Mining Corp	34.786	USD	1.090.441	1.157.587	0,09
News Corp	163.409	USD	1.275.846	1.638.056	0,13
NII Holdings Inc	11.768	USD	172.020	281.672	0,02
Nike Inc	26.844	USD	1.019.280	1.241.495	0,10
NiSource Inc	19.790	USD	199.489	216.429	0,02
Noble Energy Inc	12.680	USD	575.669	637.502	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nordstrom Inc	11.814	USD	186.151	315.321	0,03
Norfolk Southern Corp	26.719	USD	845.837	994.699	0,08
Northeast Utilities	12.549	USD	199.167	230.956	0,02
Northern Trust Corp	15.669	USD	698.362	576.426	0,05
Northrop Grumman Corp	21.992	USD	850.426	873.929	0,07
NRG Energy Inc	19.408	USD	357.429	324.620	0,03
NSTAR	8.153	USD	177.726	214.130	0,02
Nuance Communications Inc	15.067	USD	142.272	166.568	0,01
Nucor Corp	22.980	USD	726.347	756.198	0,06
Nvidia Corp	40.430	USD	354.451	527.815	0,04
NYSE Euronext	19.225	USD	510.408	344.144	0,03
O'Reilly Automotive Inc	10.346	USD	271.533	278.454	0,02
Occidental Petroleum Corp	58.580	USD	2.548.339	3.374.054	0,27
Old Republic International Corp	17.941	USD	118.282	127.836	0,01
Omnicare Inc	9.044	USD	160.860	156.267	0,01
Omnicom Group Inc	22.854	USD	552.487	636.671	0,05
Oneok Inc	6.954	USD	151.096	215.705	0,02
Oracle Corp	290.153	USD	4.123.771	5.058.048	0,41
Owens-Illinois Inc	12.586	USD	211.928	292.890	0,02
Paccar Inc	25.259	USD	568.565	648.563	0,05
Pactiv Corp	9.698	USD	146.165	164.922	0,01
Pall Corp	7.161	USD	143.801	183.719	0,01
Parker Hannifin Corp	11.758	USD	388.718	446.855	0,04
Patterson Cos Inc	6.135	USD	110.346	120.375	0,01
Patterson-UTI Energy Inc	11.687	USD	118.309	128.058	0,01
Paychex Inc	23.589	USD	539.590	509.685	0,04
Peabody Energy Corp	19.570	USD	491.417	629.754	0,05
Pentair Inc	7.127	USD	136.212	163.162	0,01
People's United Financial Inc	27.048	USD	350.016	317.555	0,03
Pepco Holdings Inc	16.179	USD	195.002	195.831	0,02
Pepsi Bottling Group Inc	10.750	USD	221.935	283.464	0,02
PepsiAmericas Inc	4.860	USD	91.059	100.048	0,01
PepsiCo Inc	112.614	USD	4.676.727	4.827.889	0,39
Perrigo Co	5.979	USD	118.382	165.937	0,01
PetroHawk Energy Corp	22.589	USD	363.213	387.619	0,03
PetSmart Inc	8.614	USD	137.030	162.811	0,01
Pfizer Inc	582.258	USD	7.800.736	7.532.182	0,61
PG&E Corp	26.942	USD	726.410	855.302	0,07
Pharmaceutical Product Development Inc	8.096	USD	123.165	133.377	0,01
Philip Morris International Inc	139.804	USD	3.713.032	4.756.914	0,39
Pinnacle West Capital Corp	7.376	USD	180.034	191.763	0,02
Pioneer Natural Resources Co	7.990	USD	186.597	273.988	0,02
Pitney Bowes Inc	14.490	USD	291.480	233.242	0,02
Plains Exploration & Production Co	10.538	USD	199.379	207.577	0,02
PNC Financial Services Group Inc	33.027	USD	1.241.188	1.229.766	0,10
Polo Ralph Lauren Corp	3.840	USD	154.750	221.630	0,02
PPG Industries Inc	11.829	USD	424.447	490.166	0,04
PPL Corp	27.443	USD	645.079	632.872	0,05
Praxair Inc	22.253	USD	1.129.676	1.264.598	0,10
Precision Castparts Corp	10.216	USD	633.738	798.292	0,07
priceline.com Inc	2.972	USD	244.565	464.701	0,04
Pride International Inc	12.343	USD	203.990	279.640	0,02
Principal Financial Group Inc	22.701	USD	361.634	386.525	0,03
Procter & Gamble Co	210.805	USD	8.431.262	9.046.292	0,74
Progress Energy Inc	20.363	USD	597.245	591.625	0,05
Progressive Corp	47.158	USD	539.681	595.204	0,05
Prologis	32.264	USD	332.227	319.459	0,03
Prudential Financial Inc	33.465	USD	841.903	1.182.659	0,10
Public Service Enterprise Group Inc	36.713	USD	862.844	866.418	0,07
Public Storage	9.398	USD	464.141	544.454	0,04
Pulte Homes Inc	13.374	USD	124.777	93.986	0,01
Qualcomm Inc	120.125	USD	3.752.716	3.936.129	0,32
Quanta Services Inc	15.010	USD	245.920	220.411	0,02
Quest Diagnostics Inc	11.400	USD	404.879	488.571	0,04
Questar Corp	12.865	USD	348.274	379.896	0,03
Qwest Communications International Inc	114.122	USD	445.445	338.352	0,03
Ralcorp Holdings Inc	4.318	USD	192.295	182.672	0,01
Range Resources Corp	11.486	USD	374.597	407.202	0,03
Raytheon Co	27.916	USD	941.788	1.018.570	0,08
Red Hat Inc	13.510	USD	197.292	295.310	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Regency Centers Corp	6.009	USD	125.366	147.946	0,01
Regions Financial Corp	81.240	USD	466.608	302.214	0,02
Republic Services Inc	27.779	USD	457.847	554.376	0,05
Reynolds American Inc	12.744	USD	382.209	476.485	0,04
Robert Half International Inc	10.495	USD	170.507	199.978	0,02
Rockwell Automation Inc	10.383	USD	241.057	342.542	0,03
Rockwell Collins Inc	11.215	USD	317.092	441.040	0,04
Roper Industries Inc	6.848	USD	220.980	254.699	0,02
Ross Stores Inc	9.232	USD	284.167	279.910	0,02
Rowan Cos Inc	6.256	USD	111.288	100.833	0,01
RR Donnelley & Sons Co	14.315	USD	162.690	225.821	0,02
Safeway Inc	30.420	USD	578.988	458.395	0,04
SAIC Inc	15.475	USD	195.930	206.030	0,02
Salesforce.com Inc	8.064	USD	248.615	417.382	0,03
SanDisk Corp	16.126	USD	241.855	330.391	0,03
Sara Lee Corp	48.691	USD	382.694	419.803	0,03
SBA Communications Corp	8.079	USD	145.186	193.882	0,02
Scana Corporation	8.032	USD	193.379	215.782	0,02
Scripps Networks Interactive Inc	6.539	USD	123.190	192.087	0,02
Sealed Air Corp	11.558	USD	161.142	176.752	0,01
Sears Holdings Corp	3.797	USD	217.818	225.547	0,02
SEI Investments Co	10.217	USD	130.010	127.025	0,01
Sempra Energy	16.992	USD	576.894	675.830	0,06
Sherwin-Williams Co	7.178	USD	277.142	311.242	0,03
Sigma-Aldrich Corp	8.896	USD	286.516	319.736	0,03
Simon Property Group Inc	20.755	USD	810.144	1.182.372	0,10
SLM Corp	34.595	USD	350.583	279.160	0,02
Smith International Inc	15.713	USD	410.236	299.515	0,02
Southern Co	57.643	USD	1.366.280	1.357.539	0,11
Southwest Airlines Co	8.546	USD	63.776	68.005	0,01
Southwestern Energy Co	25.102	USD	668.908	858.850	0,07
Spectra Energy Corp	46.995	USD	670.378	678.587	0,06
Sprint Nextel Corp	211.189	USD	992.801	558.209	0,05
SPX Corp	3.627	USD	134.396	142.407	0,01
St Jude Medical Inc	25.282	USD	685.478	654.634	0,05
Stanley Works	4.953	USD	135.255	180.512	0,01
Staples Inc	52.454	USD	755.983	916.230	0,07
Starbucks Corp	54.001	USD	530.539	880.193	0,07
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	13.380	USD	265.968	347.575	0,03
State Street Corp	35.915	USD	1.221.329	1.102.237	0,09
Stericycle Inc	5.746	USD	233.637	222.310	0,02
Stryker Corp	21.690	USD	678.656	770.320	0,06
Sun Microsystems Inc	54.737	USD	504.608	359.019	0,03
Sunoco Inc	7.834	USD	173.445	142.536	0,01
Sunpower Corp	7.255	USD	112.822	114.835	0,01
SunTrust Banks Inc	35.799	USD	648.967	505.156	0,04
SUPERVALU Inc	14.762	USD	246.738	130.681	0,01
Symantec Corp	59.462	USD	778.099	754.657	0,06
Synopsys Inc	10.840	USD	150.079	169.486	0,01
Synthes Inc	4.310	CHF	300.975	391.704	0,03
Sysco Corp	42.803	USD	811.617	847.021	0,07
T Rowe Price Group Inc	18.695	USD	514.747	703.040	0,06
Target Corp	51.632	USD	1.543.339	1.758.254	0,14
TD Ameritrade Holding Corp	20.047	USD	251.258	274.891	0,02
Telephone & Data Systems Inc	3.942	USD	79.112	95.180	0,01
Teradata Corp	12.718	USD	160.951	277.375	0,02
Texas Instruments Inc	91.374	USD	1.473.133	1.659.951	0,14
Textron Inc	19.680	USD	236.315	261.739	0,02
TFS Financial Corp	7.135	USD	56.195	60.718	-
Thermo Fisher Scientific Inc	29.482	USD	893.996	990.567	0,08
Tiffany & Co	8.774	USD	201.494	268.478	0,02
Time Warner Cable Inc	25.621	USD	666.920	749.407	0,06
Time Warner Inc	85.767	USD	1.693.546	1.754.202	0,14
TJX Cos Inc	30.833	USD	638.282	794.703	0,06
Toll Brothers Inc	10.288	USD	122.693	135.821	0,01
Torchmark Corp	6.020	USD	175.489	186.144	0,02
Total System Services Inc	11.391	USD	113.196	138.992	0,01
Transatlantic Holdings Inc	1.553	USD	55.960	56.675	-
Travelers Cos Inc/The	41.154	USD	1.255.844	1.446.332	0,12
Tyson Foods Inc	21.148	USD	192.897	184.847	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Union Pacific Corp	36.523	USD	1.366.213	1.657.466	0,14
United Parcel Service Inc	50.646	USD	2.088.126	2.060.404	0,17
United States Steel Corp	10.687	USD	344.128	414.821	0,03
United Technologies Corp	64.628	USD	2.469.288	3.185.531	0,26
UnitedHealth Group Inc	84.042	USD	1.577.983	1.822.350	0,15
Unum Group	23.732	USD	326.558	330.233	0,03
Urban Outfitters Inc	9.601	USD	146.537	238.397	0,02
URS Corp	6.374	USD	212.734	200.834	0,02
US Bancorp	138.413	USD	2.110.146	2.172.835	0,18
Valero Energy Corp	40.964	USD	671.825	482.940	0,04
Varian Medical Systems Inc	9.220	USD	266.667	305.270	0,02
Ventas Inc	11.745	USD	225.522	363.413	0,03
VeriSign Inc	14.803	USD	241.279	254.842	0,02
Verizon Communications Inc	205.339	USD	5.075.967	4.798.566	0,39
Vertex Pharmaceuticals Inc	12.308	USD	292.556	374.808	0,03
VF Corp	6.388	USD	279.930	331.617	0,03
Viacom Inc	39.836	USD	867.139	832.876	0,07
Virgin Media Inc	19.560	USD	148.229	230.874	0,02
Visa Inc	33.529	USD	1.523.584	2.066.461	0,17
VMware Inc	3.806	USD	83.128	114.172	0,01
Vornado Realty Trust	11.560	USD	469.053	576.909	0,05
Vulcan Materials Co	8.805	USD	332.784	329.826	0,03
Wal-Mart Stores Inc	169.014	USD	6.873.435	6.417.356	0,52
Walgreen Co	71.796	USD	1.696.851	1.864.055	0,15
Walt Disney Co/The	127.565	USD	2.303.428	2.879.378	0,23
Washington Post Co/The	467	USD	146.507	144.812	0,01
Waste Management Inc	33.041	USD	724.838	785.304	0,06
Waters Corp	6.829	USD	231.286	297.160	0,02
Watson Pharmaceuticals Inc	6.979	USD	155.154	194.324	0,02
WellPoint Inc	28.993	USD	950.866	1.191.264	0,10
Wells Fargo & Co	351.099	USD	6.709.950	6.584.486	0,54
Western Digital Corp	15.813	USD	298.842	494.259	0,04
Western Union Co/The	49.479	USD	682.937	658.058	0,05
Weyerhaeuser Co	15.293	USD	428.246	469.023	0,04
Whirlpool Corp	4.884	USD	206.206	279.119	0,02
Whole Foods Market Inc	9.805	USD	210.855	190.600	0,02
Williams Cos Inc/The	42.401	USD	557.028	631.522	0,05
Windstream Corp	27.016	USD	191.973	208.933	0,02
Wisconsin Energy Corp	8.324	USD	260.828	293.472	0,02
WR Berkley Corp	11.093	USD	171.747	190.661	0,02
WW Grainger Inc	4.541	USD	255.426	310.290	0,03
Wynn Resorts Ltd	5.329	USD	146.590	218.734	0,02
Xcel Energy Inc	33.072	USD	482.696	496.044	0,04
Xerox Corp	63.625	USD	391.204	385.282	0,03
Xilinx Inc	19.940	USD	347.144	353.456	0,03
XTO Energy Inc	39.966	USD	1.076.618	1.313.475	0,11
Yahoo! Inc	97.113	USD	1.122.540	1.153.050	0,09
Yum! Brands Inc	33.911	USD	758.491	834.910	0,07
Zimmer Holdings Inc	15.624	USD	552.665	652.884	0,05
Total Estados Unidos de América			471.771.954	515.234.987	41,98
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			991.858.814	1.096.782.750	89,37
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
FRANCIA					
Fonciere Des Regions	1.992	EUR	-	1.056	-
Total Francia			-	1.056	-
JAPÓN					
Dowa Mining*	5.000	JPY	-	-	-
Total Japón			-	-	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	1.056	-
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
AUSTRALIA					
CFS Retail Property Trust	131.710	AUD	130.515	153.453	0,01
Dexus Property Group	342.832	AUD	146.013	177.762	0,01
GPT Group	625.826	AUD	188.355	232.622	0,02

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Stockland	174.228	AUD	315.614	424.485	0,04
Total Australia			780.497	988.322	0,08
CANADÁ					
ARC Energy Trust	8.635	CAD	92.862	114.786	0,01
Enerplus Resources Fund	12.617	CAD	187.387	203.899	0,02
Penn West Energy Trust	30.955	CAD	277.988	387.598	0,03
Provident Energy Trust	19.772	CAD	70.819	94.714	0,01
RioCan Real Estate Investment Trust	8.288	CAD	78.865	107.802	0,01
Vermilion Energy Trust	2.626	CAD	49.375	56.642	-
Yellow Pages Income Fund	18.972	CAD	60.257	67.530	0,01
Total Canadá			817.553	1.032.971	0,09
HONG KONG					
Link REIT	153.500	HKD	254.354	274.034	0,02
Total Hong Kong			254.354	274.034	0,02
JAPÓN					
Japan Prime Realty Investment Corp	36	JPY	56.080	52.312	-
Japan Real Estate Investment Corp	37	JPY	219.669	190.944	0,02
Japan Retail Fund Investment Corp	23	JPY	76.288	72.362	0,01
Nippon Building Fund Inc	32	JPY	209.523	170.452	0,01
Total Japón			561.560	486.070	0,04
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	96.000	SGD	73.737	99.849	0,01
CapitaMall Trust	169.000	SGD	123.143	148.022	0,01
Total Singapur			196.880	247.871	0,02
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Plum Creek Timber Co Inc	12.131	USD	318.060	325.733	0,03
*Warrant vencido que ya no puede convertirse, valorado en cero.					
Rayonier Inc	6.017	USD	154.837	180.413	0,01
Total Estados Unidos de América			472.897	506.146	0,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			3.083.741	3.535.414	0,29
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			994.942.555	1,100,319,220	89,66
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
JAPÓN					
Seven Bank Ltd	42	JPY	85.508	58.623	-
Total Japón			85.508	58.623	-
ESPAÑA					
Banco de Valencia SA	16.261	EUR	111.283	86.346	0,01
Mapfre SA	1.216	EUR	3.141	3.247	-
Total España			114.424	89.593	0,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			199.932	148.216	0,01
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			199.932	148.216	0,01
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Liquidity Fund – SA Class	461.897	EUR	4.994.933	5.052.693	0,41
Total Irlanda			4.994.933	5.052.693	0,41
ESPAÑA					
Fibanc Fondiner FI	1.784	EUR	4.355.115	4.410.964	0,36
Fibanc Premier FI	4.506	EUR	4.363.617	4.439.710	0,36
Total España			8.718.732	8.850.674	0,72

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			13.713.665	13.903.367	1,13
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
SUIZA					
Foster Wheeler AG	9.650	USD	148.790	203.176	0,02
Total Suiza			148.790	203.176	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
			148.790	203.176	0,02
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			13.862.455	14.106.543	1,15
TOTAL INVERSIONES					
			1.009.004.942	1.114.573.979	90,82

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	42,02
Reino Unido	8,86
Japón	8,70
Canadá	4,37
Francia	4,36
Suiza	3,62
Australia	3,50
Alemania	3,35
España	2,65
Italia	1,41
Países Bajos	1,22
Suecia	1,04
Irlanda	0,82
Hong Kong	0,81
Singapur	0,61
Finlandia	0,47
Islas Bermudas	0,45
Bélgica	0,41
Dinamarca	0,37
Antillas Neerlandesas	0,32
Noruega	0,31
Luxemburgo	0,25
Grecia	0,20
Austria	0,13
Portugal	0,13
Jersey	0,12
Islas Caimán	0,11
Panamá	0,08
Nueva Zelanda	0,05
Isla de Man	0,02
Chipre	0,02
Liberia	0,02
Guernsey	0,01
Islas Mauricio	0,01
Malta	-
	90,82

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	10,63
Petróleo	7,53
Sociedades de cartera y financieras	7,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,04
Difusión de noticias	4,80
Servicios públicos	4,27
Software para Internet	3,83
Distribución comercial	3,44
Alimentación y destilerías	3,36
Equipos de oficina y ordenadores	3,33
Semiconductores para electrónica	2,87
Seguros	2,80
Químicas	2,40
Industria del automóvil	2,05
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,92
Varios	1,79
Minería e industrias pesadas	1,74
Transporte	1,78
Mecánica y maquinaria	1,72
Fondos de inversión	1,50
Bienes de consumo	1,40
Inmobiliarias	1,39
Tecnología aeroespacial	1,28
Construcción y auxiliar de la construcción	1,21
Electrónica y equipos electrónicos	1,21
Otros servicios	1,00
Ocio	0,96
Metales no ferrosos	0,93
Metales preciosos	0,89
Biotecnología	0,85
Artes gráficas y edición	0,75
Textil	0,52
Entidades de financiación hipotecaria	0,50
Estados, provincias y entes locales	0,50
Formación sanitaria y servicios sociales	0,40
Bienes de equipo varios	0,36
Productos madereros e industria del papel	0,35
Neumáticos y caucho	0,12
Industria del embalaje y de contenedores	0,11
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Agricultura y pesca	0,05
Industria relojera	0,04
Fotografía y óptica	0,04
	90,82

CHALLENGE Flexible Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
IRLANDA					
Anglo Irish Bank Corp Plc*	3.080	EUR	668	-	-
Total Irlanda			668	-	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
			668	-	-
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
National Australia Bank Ltd 5,016% 18/03/2011 EMTN	1.900.000	EUR	1.904.011	1.897.150	0,64
Total Australia			1.904.011	1.897.150	0,64
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 4,38% 14/04/2010 EMTN	2.000.000	EUR	1.990.418	2.016.400	0,68
Total Dinamarca			1.990.418	2.016.400	0,68
FRANCIA					
France Government Bond OAT 5,5% 25/04/2010	25.000.000	EUR	25.598.000	25.372.250	8,55
Total Capital SA 3,75% 11/02/2010 EMTN	2.000.000	EUR	1.962.607	2.005.400	0,68
Total Francia			27.560.607	27.377.650	9,23
ALEMANIA					
Rheinland-Pfalz Bank 3,25% 04/06/2010	1.500.000	EUR	1.465.481	1.513.050	0,51
Total Alemania			1.465.481	1.513.050	0,51
ITALIA					
A2A SpA 4,5% 02/11/2016 EMTN	250.000	EUR	248.138	253.700	0,08
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2010	1.700.000	EUR	1.681.031	1.696.551	0,57
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/02/2010	8.000.000	EUR	7.991.600	7.996.259	2,69
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/09/2010	10.000.000	EUR	9.924.800	9.942.800	3,35
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2010	9.500.000	EUR	9.474.108	9.483.498	3,20
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	10.000.000	EUR	9.972.800	9.989.881	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% 01/07/2012	2.000.000	EUR	2.009.400	2.022.440	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	26.600.000	EUR	26.972.202	26.848.710	9,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	8.600.000	EUR	8.757.380	8.807.260	2,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 15/01/2010	10.000.000	EUR	10.062.000	10.007.200	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	8.400.000	EUR	8.704.080	8.634.948	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	15.000.000	EUR	15.150.400	15.079.350	5,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	16.800.000	EUR	17.545.070	17.539.200	5,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	13.100.000	EUR	13.804.787	13.591.643	4,58
Italy Certificati di Credito del Tesoro 4,3% 01/06/2010	9.000.000	EUR	9.013.680	9.012.780	3,04
Total Italia			151.311.476	150.906.220	50,85
JERSEY					
UBS AG/Jersey 4,50% 16/09/2019 EMTN	800.000	EUR	803.769	774.160	0,26
Total Jersey			803.769	774.160	0,26
PAÍSES BAJOS					
Bank Nederlandse Gemeenten 3,00% 15/04/2010 EMTN	2.200.000	EUR	2.148.850	2.212.100	0,74
ING Groep NV 4,80% 11/04/2016 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.207	887.300	0,30
Total Países Bajos			3.150.057	3.099.400	1,04
* Anotada como cero tras la nacionalización del banco en enero de 2009.					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
HSBC Finance Corp 5,153% 14/09/2010 EMTN	1.900.000	EUR	1.906.741	1.883.850	0,63
Morgan Stanley 4,5% 29/10/2014 EMTN	200.000	EUR	199.264	201.540	0,07

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Total Estados Unidos de América			2.106.005	2.085.390	0,70
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			190.291.824	189.669.421	63,91
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
LYXOR ETF Commodities CRB	234.000	EUR	4.201.882	4.490.460	1,52
Total Francia			4.201.882	4.490.460	1,52
JERSEY					
ETFS Agriculture DJ-AIGCSM	700.000	USD	3.081.493	3.302.741	1,11
Total Jersey			3.081.493	3.302.741	1,11
LUXEMBURGO					
db x-trackers - DJ STOXX 600 Insurance ETF	230.000	EUR	5.224.300	5.437.199	1,83
db x-trackers - DJ STOXX 600 Oil & Gas ETF	79.000	EUR	4.645.594	4.742.370	1,60
Total Luxemburgo			9.869.894	10.179.569	3,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			17.153.269	17.972.771	6,06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			207.445.761	207.642.192	69,97
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Banesto Banco de Emisiones SA 4,74% 22/02/2010	1.100.000	EUR	1.103.639	1.100.110	0,37
Total España			1.103.639	1.100.110	0,37
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			1.103.639	1.100.110	0,37
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.103.639	1.100.110	0,37
C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 22/04/2010	12.000.000	EUR	11.981.492	11.982.479	4,04
France Treasury Bill BTF 0% 28/01/2010	6.000.000	EUR	5.996.667	5.997.120	2,02
Total Francia			17.978.159	17.979.599	6,06
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			17.978.159	17.979, 599	6,06
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			17.978.159	17.979, 599	6,06
TOTAL INVERSIONES			226.527.559	226.721.902	76,40

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES

(excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	50,85
Francia	16,81
Luxemburgo	3,43
Jersey	1,37
Países Bajos	1,04
Estados Unidos de América	0,70
Dinamarca	0,68
Australia	0,64
Alemania	0,51
España	0,37
Irlanda	-
	76,40

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	65,38
Fondos de inversión	4,95
Bancos e instituciones financieras	4,13
Sociedades de cartera y financieras	1,86
Servicios públicos	0,08
	76,40

CHALLENGE Total Return Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
Belgacom SA	34.100	EUR	1.106.883	868.186	0,14
InBev NV	2.790	EUR	87.815	101.137	0,02
Mobistar SA	11.000	EUR	634.404	528.110	0,08
Total Bélgica			1.829.102	1.497.433	0,24
FINLANDIA					
Nokia OYJ ADR	72.727	EUR	1.406.625	648.725	0,10
Total Finlandia			1.406.625	648.725	0,10
FRANCIA					
Alstom	1.912	EUR	92.775	94.635	0,01
AXA SA	11.055	EUR	207.301	183.789	0,03
BNP Paribas	6.609	EUR	385.910	368.650	0,06
Bouygues SA	1.206	EUR	44.350	43.983	0,01
Cap Gemini SA	2.417	EUR	90.657	77.344	0,01
Carrefour SA	1.902	EUR	79.396	64.116	0,01
Cie de Saint-Gobain	4.306	EUR	98.898	165.264	0,03
Credit Agricole SA	3.964	EUR	58.510	49.114	0,01
France Telecom SA	63.671	EUR	1.332.460	1.115.198	0,18
Gaz de France SA	10.309	EUR	421.045	309.734	0,05
Groupe Danone	5.327	EUR	235.189	227.303	0,04
L'Oreal SA	766	EUR	58.301	59.694	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	2.014	EUR	130.107	157.656	0,02
Sanofi-Aventis SA	5.942	EUR	308.529	328.236	0,05
Societe Generale	3.654	EUR	216.775	179.411	0,03
Total SA	35.372	EUR	1.910.651	1.592.624	0,26
Vinci SA	4.934	EUR	147.127	195.979	0,03
Vivendi	3.538	EUR	80.740	73.750	0,01
Total Francia			5.898.721	5.286.480	0,85
ALEMANIA					
Allianz SE	3.548	EUR	384.789	309.208	0,05
BASF AG	27.330	EUR	1.280.141	1.187.762	0,19
Bayer AG	4.345	EUR	221.742	243.146	0,04
Daimler AG	6.823	EUR	303.738	254.020	0,04
Deutsche Bank AG	3.192	EUR	186.381	157.749	0,03
Deutsche Boerse AG	923	EUR	91.857	53.534	0,01
Deutsche Telekom AG	125.674	EUR	1.653.835	1.293.185	0,21
E.ON AG	12.842	EUR	462.962	375.372	0,06
Fresenius SE	1.441	EUR	71.225	72.064	0,01
Linde AG	1.208	EUR	85.786	101.665	0,02
Muenchener Rueckversicherungs AG	749	EUR	79.409	81.394	0,01
RWE AG	14.638	EUR	1.256.808	994.799	0,16
SAP AG	7.364	EUR	236.053	243.012	0,04
Siemens AG	4.228	EUR	321.444	271.480	0,04
Total Alemania			6.636.170	5.638.390	0,91
GRECIA					
Piraeus Bank SA	2.500.000	EUR	2.492.750	2.473.500	0,40
Total Grecia			2.492.750	2.473.500	0,40
ITALIA					
Assicurazioni Generali S.p.A.	51.849	EUR	1.500.940	975.798	0,16
Banca Popolare di Milano Scarl	178.400	EUR	2.035.828	888.432	0,14
Banco Popolare Scarl	150.000	EUR	2.211.673	790.500	0,13
Buzzi Unicem SpA	36.900	EUR	797.293	416.232	0,07
Enel SpA	298.105	EUR	1.818.203	1.206.580	0,19
ENI SpA	78.014	EUR	1.928.499	1.388.649	0,22

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fiat SpA	154.700	EUR	2.930.171	1.585.675	0,25
Intesa Sanpaolo SpA	75.380	EUR	297.243	189.845	0,03
Mediaset SpA	172.700	EUR	1.415.780	990.435	0,16
Parmalat S.p.A.	900.000	EUR	2.118.781	1.757.700	0,28
Pierrel SpA	142.479	EUR	1.151.229	601.261	0,10
Telecom Italia SpA	1.250.000	EUR	2.331.710	966.250	0,16
UniCredit SpA	634.770	EUR	3.217.293	1.486.949	0,24
Total Italia			23.754.643	13.244.306	2,13
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	3.670	EUR	119.425	118.101	0,02
Total Luxemburgo			119.425	118.101	0,02
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	16.921	EUR	83.027	76.957	0,01
ING Groep NV	15.077	EUR	123.851	104.227	0,02
Koninklijke Philips Electronics NV	9.541	EUR	181.081	197.355	0,03
Unilever NV	7.123	EUR	141.593	161.977	0,03
Wolters Kluwer NV	5.730	EUR	85.480	88.013	0,01
Total Países Bajos			615.032	628.529	0,10
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17.199	EUR	234.381	218.943	0,03
Banco Santander SA	53.751	EUR	549.386	620.824	0,10
Iberdrola SA	8.037	EUR	78.936	53.607	0,01
Telefonica SA	26.345	EUR	485.242	514.255	0,08
Total España			1.347.945	1.407.629	0,22
REINO UNIDO					
Royal Dutch Shell Plc A shs	55.000	GBP	1.582.673	1.162.150	0,19
Total Reino Unido			1.582.673	1.162.150	0,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			45.683.086	32.105.243	5,16
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
Pierrel SpA	50.478	EUR	-	10.853	-
Total Italia			-	10.853	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	10.853	-
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Bank of Scotland PLC 5,058% 14/06/2012 EMTN	2.350.000	EUR	2.261.523	2.266.105	0,36
Total Australia			2.261.523	2.266.105	0,36
AUSTRIA					
Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG 5,77% 29/10/2015 EMTN	1.000.000	EUR	870.000	910.000	0,15
Total Austria			870.000	910.000	0,15
BÉLGICA					
Dexia Bank Belgium SA 1,749% 04/10/2010 EMTN	3.100.000	EUR	3.097.675	3.111.780	0,50
Fortis Bank SA/NV 3,244% 19/12/2049	1.500.000	EUR	336.150	808.226	0,13
Total Bélgica			3.433.825	3.920.006	0,63
CANADÁ					
Bombardier Inc 7,465% 15/11/2013	1.500.000	EUR	1.413.750	1.431.300	0,23
Total Canadá			1.413.750	1.431.300	0,23
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S 4,875% 30/10/2014	500.000	EUR	499.935	507.750	0,08
Total Dinamarca			499.935	507.750	0,08
FRANCIA					
Accor SA 6,50% 06/05/2013	1.500.000	EUR	1.506.600	1.603.950	0,26
Air France-KLM 6,75% 27/10/2016	500.000	EUR	496.615	519.300	0,08
Banque PSA Finance 3,625% 14/10/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.507.650	2.511.000	0,40
Banque PSA Finance 3,75% 11/03/2011 EMTN	1.000.000	EUR	999.010	1.009.000	0,16

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Banque PSA Finance 6,38% 16/11/2010 EMTN	250.000	EUR	249.688	258.010	0,04
BNP Paribas 5,03% 18/02/2015 EMTN	2.300.000	EUR	2.254.000	2.274.470	0,37
BPCE SA 1,02% 08/06/2011 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.000	1.998.400	0,32
BPCE SA 9,25% 29/10/2049	1.250.000	EUR	1.245.625	1.188.500	0,19
Cie de Saint-Gobain 4,85% 11/04/2012 EMTN	1.000.000	EUR	869.400	982.500	0,16
Cie de Saint-Gobain 6,00% 20/05/2013 EMTN	1.600.000	EUR	1.623.718	1.723.040	0,28
Compagnie de Financement Foncier 4% 25/10/2012 EMTN	2.000.000	EUR	2.075.200	2.090.800	0,34
Dexia Credit Local 0,944% 11/04/2011 EMTN	3.300.000	EUR	3.300.000	3.303.300	0,53
Dexia Credit Local 5,375% 21/07/2014 EMTN	250.000	EUR	248.985	262.975	0,04
EDF SA 4,625% 11/09/2024 EMTN	1.000.000	EUR	988.380	991.800	0,16
Groupama SA 4,375% 29/07/2049	1.250.000	EUR	912.500	888.500	0,14
Lafarge SA 5,45% 04/12/2013 EMTN	1.000.000	EUR	988.800	1.055.300	0,17
Lafarge SA 7,63% 27/05/2014 EMTN	1.000.000	EUR	994.980	1.135.000	0,18
Rallye SA 5,625% 13/10/2011	1.000.000	EUR	1.026.700	1.034.500	0,17
RCI Banque SA 5,25% 27/05/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.513.327	2.571.250	0,41
RCI Banque SA 5,88% 30/11/2010 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.990	1.540.650	0,25
RCI Banque SA 8,13% 15/05/2012 EMTN	500.000	EUR	498.395	547.150	0,09
Renault SA 6% 13/10/2014 EMTN	3.000.000	EUR	2.976.825	3.081.600	0,50
Societe Generale 5,308% 15/03/2016 EMTN	2.965.000	EUR	2.711.030	2.868.638	0,46
Wendel 4,375% 09/08/2017	1.500.000	EUR	1.115.625	1.180.200	0,19
Total Francia			35.600.043	36.619.833	5,89
ALEMANIA					
Allianz SE 5,50% EMTN	1.000.000	EUR	571.650	922.800	0,15
Bayer AG 5,00% 29/07/2105	1.000.000	EUR	710.050	917.800	0,15
Bayerische Landesbank 3,5% 08/10/2013 EMTN	2.000.000	EUR	1.992.900	2.041.600	0,33
Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/07/2010	10.000.000	EUR	10.380.500	10.229.300	1,64
Commerzbank AG 4,125% 13/09/2016 EMTN	2.000.000	EUR	1.818.750	1.813.200	0,29
Deutsche Lufthansa AG 6,75% 24/03/2014 EMTN	1.000.000	EUR	1.013.000	1.089.500	0,17
Henkel AG & Co KGaA 5,38% 25/11/2104	1.000.000	EUR	658.300	918.100	0,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,25% 27/06/2013	5.000.000	EUR	5.145.600	5.302.000	0,85
MAN SE 5,38% 20/05/2013 EMTN	500.000	EUR	499.070	530.300	0,09
Volkswagen Bank GmbH 1,27% 27/06/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.409.275	2.481.250	0,40
WestLB AG 4% 05/05/2015 EMTN	2.000.000	EUR	1.997.100	1.983.600	0,32
Total Alemania			27.196.195	28.229.450	4,54
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 3,113% 20/02/2013	2.000.000	EUR	2.045.000	1.967.204	0,31
Hellenic Republic Government Bond 3,7% 20/07/2015	14.000.000	EUR	13.103.026	12.980.800	2,09
Hellenic Republic Government Bond 5,5% 20/08/2014	5.000.000	EUR	5.188.000	5.102.500	0,82
Total Grecia			20.336.026	20.050.504	3,22
IRLANDA					
Allied Irish Banks PLC 4,5% 01/10/2012 EMTN	1.000.000	EUR	977.000	975.300	0,16
Anglo Irish Bank Corp Ltd 1,228% 29/07/2010 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,40
Bank of Ireland Mortgage Bank 4,625% 16/09/2014 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.355	1.500.900	0,24
Depfa ACS Bank 3,25% 15/02/2012 EMTN	2.000.000	EUR	1.771.200	1.982.600	0,32
GE Capital European Funding 1,394% 22/02/2016 EMTN	2.000.000	EUR	1.460.600	1.845.000	0,30
GE Capital European Funding 1,96% 06/09/2011 EMTN	4.750.000	EUR	4.317.025	4.747.625	0,76
Governor & Co of the Bank of Ireland/The 1,366% 28/08/2010 EMTN	2.300.000	EUR	2.300.000	2.288.500	0,37
Governor & Co of the Bank of Ireland/The 4,625% 08/04/2013 EMTN	2.000.000	EUR	1.943.200	1.968.600	0,31
Total Irlanda			16.776.380	17.808.525	2,86
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 6,9% 20/07/2022	1.000.000	EUR	1.077.500	1.059.900	0,17
Atlantia SpA 5,00% 09/06/2014 EMTN	1.000.000	EUR	960.700	1.064.200	0,17
Banca delle Marche 1,441% 14/05/2010 EMTN	3.000.000	EUR	2.994.000	2.969.100	0,48
Banca delle Marche SpA 1,74% 19/10/2011 EMTN	5.000.000	EUR	4.982.100	5.006.675	0,80
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 1,452% 09/05/2014 EMTN	1.000.000	EUR	927.000	975.700	0,16
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 4,75% 30/04/2014 EMTN	5.000.000	EUR	4.976.100	5.248.000	0,84
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6% 20/06/2011 EMTN	3.000.000	EUR	3.061.500	3.165.600	0,51
Banca Popolare dell'Emilia Romagna Scrl 1,109% 23/03/2016 EMTN	1.789.000	EUR	1.672.715	1.702.033	0,27

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Banca Popolare dell'Emilia Romagna Scrl 1,631% 15/05/2017 EMTN	750.000	EUR	551.125	682.500	0,11
Banco Popolare SC 1,427% 25/11/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.427.650	2.441.000	0,39
Banco Popolare SC 3,75% 07/08/2012 EMTN	8.000.000	EUR	7.996.040	8.092.000	1,30
Banco Popolare SC 4,125% 22/10/2014 EMTN	3.000.000	EUR	2.986.980	2.996.700	0,48
Banco Popolare Scarl 4,71% 08/02/2017 EMTN	1.250.000	EUR	856.550	1.116.000	0,18
Beni Stabili SpA 2,50% 27/10/2011	1.000.000	EUR	896.718	968.120	0,16
Bulgari SpA 5,38% 08/07/2014 EMTN	500.000	EUR	500.000	630.310	0,10
Enel SpA 1,435% 20/06/2014 EMTN	2.000.000	EUR	1.894.000	1.978.600	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 0,832% 19/03/2014 EMTN	1.000.000	EUR	985.000	983.000	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 4,609% 08/02/2016 EMTN	1.250.000	EUR	904.675	1.198.500	0,19
Intesa Sanpaolo SpA 4,624% 11/05/2012 EMTN	1.000.000	EUR	960.100	994.700	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 5% 23/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	1.982.940	2.034.800	0,33
Intesa Sanpaolo SpA 8,375% 29/10/2049	3.000.000	EUR	3.000.000	3.162.600	0,51
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2010	10.000.000	EUR	9.978.087	9.982.630	1,60
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	23.000.000	EUR	22.937.440	22.976.726	3,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	20.800.000	EUR	20.851.125	20.994.480	3,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	6.000.000	EUR	6.157.860	6.144.600	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	9.000.000	EUR	9.069.300	9.328.500	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	10.000.000	EUR	10.256.900	10.052.900	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/02/2012	3.000.000	EUR	3.162.900	3.192.900	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 08/01/2011	9.000.000	EUR	9.429.100	9.520.200	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	10.000.000	EUR	10.457.500	10.375.300	1,67
Piaggio & C SpA 7% 01/12/2016	1.000.000	EUR	1.004.000	1.003.200	0,16
Telecom Italia SpA 1,46% 07/06/2010 EMTN	2.000.000	EUR	1.907.200	1.997.200	0,32
UGF Assicurazioni SpA 7% 15/06/2021	1.700.000	EUR	1.751.850	1.707.480	0,27
UniCredit SpA 1,359% 07/04/2016 EMTN	1.000.000	EUR	705.650	952.500	0,15
UniCredit SpA 1,469% 07/11/2011 EMTN	3.250.000	EUR	3.105.075	3.223.350	0,52
UniCredit SpA 3,95% 01/02/2016 EMTN	1.000.000	EUR	789.200	924.400	0,15
Unione di Banche Italiane SCPA 1,66% 07/12/2015 EMTN	500.000	EUR	369.500	475.000	0,08
Total Italia			158.526.080	161.321.404	25,93
JERSEY					
BAA Funding Ltd 3,975% 15/02/2014 EMTN	1.000.000	EUR	920.000	981.700	0,16
International Power Finance Jersey III Ltd 4,75% 05/06/2015	750.000	EUR	501.675	728.266	0,12
Total Jersey			1.421.675	1.709.966	0,28
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal 7,25% 01/04/2014	153.349	EUR	3.885.252	5.552.303	0,89
ArcelorMittal 8,25% 03/06/2013	1.500.000	EUR	1.493.835	1.698.600	0,27
Enel Finance International SA 4% 14/09/2016 EMTN	1.000.000	EUR	1.012.800	1.016.800	0,16
Fiat Finance & Trade Ltd SA 5,63% 15/11/2011 EMTN	2.000.000	EUR	1.640.700	2.055.800	0,33
Fiat Finance & Trade SA 6,875% 13/02/2015 EMTN	4.500.000	EUR	4.487.175	4.601.250	0,74
Fiat Finance & Trade SA 7,625% 15/09/2014 EMTN	1.000.000	EUR	994.980	1.045.300	0,17
Fiat Finance & Trade SA 9% 30/07/2012 EMTN	1.000.000	EUR	993.670	1.084.400	0,18
Glencore Finance Europe SA 5,25% 11/10/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.282.500	1.544.550	0,25
HypoVereinsbank Luxembourg SA 2,871% 07/06/2011	4.000.000	EUR	3.767.000	3.870.000	0,62
Merrill Lynch SA 1,531% 15/11/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.376.000	2.426.500	0,39
UniCredit International Bank Luxembourg SA 8,125% 29/12/2049	2.500.000	EUR	2.500.000	2.528.250	0,41
Total Luxemburgo			24.433.912	27.423.753	4,41
PAÍSES BAJOS					
ABN Amro Bank NV 0,968% 08/06/2015 EMTN	3.300.000	EUR	2.770.750	2.676.300	0,43
ABN Amro Bank NV 2,739% 20/04/2014	2.000.000	EUR	2.022.000	2.086.140	0,34
ABN Amro Bank NV 3,75% 15/07/2014 EMTN	1.000.000	EUR	999.730	1.026.400	0,16
Adecco International Financial Services BV 4,50% 25/04/2013	2.000.000	EUR	1.874.100	2.027.600	0,33
Aegon NV 3,6269% 29/07/2049	2.000.000	EUR	1.002.500	1.010.000	0,16
Aegon NV 7,00% 29/04/2012	1.000.000	EUR	1.004.900	1.078.500	0,17
BMW Finance NV 2,299% 01/04/2011 EMTN	3.400.000	EUR	3.400.000	3.395.036	0,55
BMW Finance NV 4% 17/09/2014 EMTN	750.000	EUR	765.330	763.125	0,12
ELM BV for Swiss Reinsurance Co 5,25% 29/05/2049	1.000.000	EUR	307.700	828.500	0,13
Generali Finance BV	1.000.000	EUR	550.050	899.200	0,14
Infineon Technologies Holding BV 5,00% 05/06/2010	1.000.000	EUR	620.300	999.723	0,16
ING Groep NV 4,176% 29/06/2049 EMTN	2.079.000	EUR	1.186.807	1.340.955	0,22
KBC Internationale Financieringsmaatschappij NV 4,5% 17/09/2014 EMTN	3.000.000	EUR	3.015.435	3.036.300	0,49
Metro Finance BV 4,75% 29/05/2012 EMTN	1.000.000	EUR	970.700	1.046.000	0,17

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Muenchener Rueckversicherungs AG 5,77% 29/06/2049	1.000.000	EUR	596.900	900.000	0,14
Portugal Telecom International Finance BV 3,75% 26/03/2012 EMTN	1.500.000	EUR	1.458.300	1.534.050	0,25
Portugal Telecom International Finance BV 4,13% 28/08/2014	1.000.000	EUR	953.900	1.091.071	0,18
STMicroelectronics Finance BV 1,66% 17/03/2013	750.000	EUR	636.975	739.500	0,12
Total Países Bajos			24.136.377	26.478.400	4,26
PORTUGAL					
Banco Espírito Santo SA 5,63% 05/06/2014 EMTN	5.000.000	EUR	4.976.650	5.348.500	0,86
Caixa Geral de Depositos SA 4,38% 13/05/2013 EMTN	2.000.000	EUR	1.992.300	2.086.800	0,34
Total Portugal			6.968.950	7.435.300	1,20
ESPAÑA					
Ayt Cédulas Cajas Global 1,333% 14/12/2012	1.500.000	EUR	1.385.550	1.446.600	0,23
AyT Cédulas Cajas IX Fondo de Titulización 3,75% 31/03/2015	1.600.000	EUR	1.596.000	1.561.280	0,25
Santander International Debt SA 0,844% 30/01/2012 EMTN	1.100.000	EUR	1.092.179	1.094.940	0,18
Santander International Debt SAU 5,061% 22/12/2010 EMTN	1.200.000	EUR	1.186.080	1.197.960	0,19
Total España			5.259.809	5.300.780	0,85
SUECIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,38% 29/05/2012 EMTN	1.000.000	EUR	998.380	1.034.500	0,17
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,50% 06/05/2014 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.300	1.608.450	0,26
Volvo Treasury AB 7,88% 01/10/2012 EMTN	1.550.000	EUR	1.545.411	1.710.425	0,27
Total Suecia			4.041.091	4.353.375	0,70
SUIZA					
Davide Campari-Milano SpA 5,375% 14/10/2016	2.500.000	EUR	2.485.775	2.511.250	0,40
Total Suiza			2.485.775	2.511.250	0,40
REINO UNIDO					
Alpha Credit Group PLC 3,875% 17/09/2012 EMTN	3.950.000	EUR	3.871.625	3.745.785	0,60
Aviva PLC 5,75% 14/11/2021	1.000.000	EUR	949.000	986.100	0,16
Bank of Scotland PLC 0,75% 05/07/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.393.750	2.449.000	0,39
Barclays Bank PLC 2,805% 25/10/2010 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.900	1.009.918	0,16
Barclays Bank Plc 4,943% 30/05/2017 EMTN	2.000.000	EUR	1.730.000	1.775.400	0,29
Barclays Bank PLC 5,25% 27/05/2014 EMTN	1.500.000	EUR	1.587.300	1.602.600	0,26
Barclays Bank Plc EMTN	2.500.000	EUR	1.437.500	1.423.000	0,23
Credit Agricole SA/London 5,064% 17/10/2012 EMTN	2.200.000	EUR	2.165.240	2.196.515	0,35
Credit Suisse/London 5,13% 30/03/2012 EMTN	1.000.000	EUR	1.042.200	1.058.700	0,17
Credit Suisse/London 6,125% 05/08/2013 EMTN	2.000.000	EUR	2.188.200	2.205.200	0,35
EFG Hellas PLC 4,25% 26/05/2011 EMTN	1.500.000	EUR	1.506.000	1.481.100	0,24
EFG Hellas PLC 4,375% 11/02/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.502.400	1.422.600	0,23
Legal & General Group PLC 4% 08/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.714.500	1.660.000	0,27
Lloyds TSB Bank PLC 3,25% 26/11/2012 EMTN	2.500.000	EUR	2.492.075	2.497.750	0,40
Lloyds TSB Bank PLC 5,625% 05/03/2018 EMTN	2.500.000	EUR	2.396.700	2.367.000	0,38
Nomura Bank International PLC 4% 30/10/2014 EMTN	4.000.000	EUR	3.950.000	3.940.000	0,63
OTE Plc 5,00% 05/08/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.512.150	1.549.500	0,25
Piraeus Group Finance PLC 4% 17/09/2012 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.370	3.339.700	0,54
Prudential PLC 5,75% 19/12/2021 EMTN	1.000.000	EUR	550.250	979.600	0,16
Royal Bank of Scotland PLC/The 4,5% 28/01/2016 EMTN	2.600.000	EUR	2.232.032	2.136.160	0,34
Royal Bank of Scotland PLC/The 4,625% 22/09/2021 EMTN	3.000.000	EUR	2.502.000	2.270.400	0,37
Royal Bank of Scotland PLC/The 6,93% 09/04/2018 EMTN	2.500.000	EUR	2.248.550	2.318.000	0,37
Standard Chartered Bank 5,88% 26/09/2017 EMTN	1.000.000	EUR	854.200	1.045.900	0,17
UBS AG/London 4,625% 06/07/2012 EMTN	2.000.000	EUR	2.018.400	2.074.200	0,33
UBS AG/London 5,63% 19/05/2014 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.300	1.072.300	0,17
Total Reino Unido			48.330.642	48.606.428	7,81
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 4,985% 18/05/2010 EMTN	250.000	EUR	248.107	249.400	0,04
Bear Stearns Cos LLC/The 1,706% 27/07/2012	3.500.000	EUR	3.271.500	3.459.750	0,56
BPM Capital Trust I 8,393% 29/07/2049	1.000.000	EUR	867.500	958.600	0,15

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Citigroup Inc 1,4% 05/03/2014 EMTN	5.200.000	EUR	4.198.700	4.791.800	0,77
Citigroup Inc 3,95% 10/10/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.329.375	1.477.200	0,24
Citigroup Inc 4,553% 09/02/2016 EMTN	1.000.000	EUR	771.600	888.100	0,14
Citigroup Inc 5,063% 12/01/2012 EMTN	2.250.000	EUR	2.131.875	2.166.750	0,35
Citigroup Inc 5,10% 14/06/2012 EMTN	500.000	EUR	383.700	477.650	0,08
Citigroup Inc 6,40% 27/03/2013 EMTN	5.000.000	EUR	4.869.550	5.300.000	0,85
Deutsche Bank Capital Trust IV 5,33% 29/09/2049	2.000.000	EUR	1.180.250	1.465.000	0,24
Goldman Sachs Group Inc 4,67% 04/02/2013	4.500.000	EUR	3.871.750	4.336.200	0,70
Goldman Sachs Group Inc/The 5,125% 16/10/2014	2.000.000	EUR	2.030.000	2.094.600	0,34
HSBC Finance Corp 4,542% 28/10/2013 EMTN	1.000.000	EUR	843.000	938.200	0,15
HSBC Finance Corp 4,89% 05/04/2013 EMTN	2.000.000	EUR	1.710.000	1.903.000	0,31
JPMorgan Chase & Co 0,874% 30/01/2014 EMTN	1.500.000	EUR	1.390.500	1.465.650	0,24
JPMorgan Chase & Co 3,88% 31/03/2018 EMTN	3.000.000	EUR	2.404.925	2.983.500	0,48
JPMorgan Chase & Co 4,951% 01/06/2010 EMTN	1.450.000	EUR	1.438.690	1.449.275	0,23
Merrill Lynch & Co Inc 0,984% 31/01/2014 EMTN	1.500.000	EUR	1.347.450	1.390.350	0,22
Merrill Lynch & Co Inc 1,264% 14/09/2018 EMTN	2.500.000	EUR	1.968.750	2.009.750	0,32
Merrill Lynch & Co Inc 1,42% 29/06/2012 EMTN	1.000.000	EUR	897.000	960.500	0,15
Merrill Lynch & Co Inc 1,57% 30/05/2014 EMTN	1.500.000	EUR	992.550	1.377.300	0,22
Merrill Lynch & Co Inc 1,602% 09/08/2013 EMTN	1.000.000	EUR	862.700	938.400	0,15
Merrill Lynch & Co Inc 4,20% 31/10/2011 EMTN	1.500.000	EUR	1.328.400	1.541.850	0,25
Merrill Lynch & Co Inc 6,00% 11/02/2013 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.060.300	0,17
Merrill Lynch & Co Inc 6,75% 21/05/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.011.200	1.082.700	0,17
Morgan Stanley 1,162% 16/01/2017 EMTN	1.000.000	EUR	822.700	876.800	0,14
Morgan Stanley 1,765% 02/05/2014 EMTN	2.000.000	EUR	1.709.000	1.857.800	0,30
Morgan Stanley 4,5% 29/10/2014 EMTN	1.000.000	EUR	996.320	1.007.700	0,16
Morgan Stanley 6,5% 15/04/2011 EMTN	3.900.000	EUR	4.057.750	4.081.740	0,66
MPS Capital Trust I 7,99% 29/12/2049	1.000.000	EUR	603.900	899.200	0,15
Unicredito Italiano Capital Trust III 4,03% 29/10/2049	3.300.000	EUR	2.041.300	2.195.820	0,35
WM Covered Bond Program 4,375% 19/05/2014 EMTN	2.000.000	EUR	1.959.000	2.015.200	0,32
Total Estados Unidos de América			54.537.042	59.700.085	9,60
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			438.529.030	456.584.214	73,40
4) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	120.000	EUR	807.507	829.800	0,13
Total Francia			807.507	829.800	0,13
IRLANDA					
iShares EURO Corporate Bond	70.520	EUR	8.270.215	8.473.398	1,36
iShares III plc - iShares Barclays Euro Corporate Bond	20.292	EUR	2.257.477	2.296.649	0,37
Total Irlanda			10.527.692	10.770.047	1,73
LUXEMBURGO					
AXA EasyETF S&P GSCI Ultra-Light Energy	3.230	EUR	667.996	608.209	0,10
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF	15.000	EUR	435.924	448.950	0,07
JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	1.692.067	EUR	16.367.024	20.693.981	3,33
Parvest Agriculture	5	EUR	768.188	497.935	0,08
Total Luxemburgo			18.239.132	22.249.075	3,58
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			29.574.331	33.848.922	5,44
5) VALORES COTIZADOS: BONOS CONVERTIBLES					
FRANCIA					
Air France-KLM 4,97% 01/04/2015	105.485	EUR	1.499.997	1.562.437	0,25
Alcatel-Lucent 5% 01/01/2015	1.477.888	EUR	5.283.897	5.062.422	0,81
Peugeot SA 4,45% 01/01/2016	60.000	EUR	1.715.400	1.855.718	0,30
Societe Air France 2,75% 01/04/2020	50.000	EUR	1.059.000	1.020.740	0,17
Total Francia			9.558.294	9.501.317	1,53
ALEMANIA					
Q-Cells International Finance B.V. 1,375% 28/02/2012	1.000.000	EUR	644.000	590.200	0,10
TUI AG 5,5% 17/11/2014	13.321	EUR	895.837	888.454	0,14
Total Alemania			1.539.837	1.478.654	0,24
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS CONVERTIBLES			11.098.131	10.979.971	1,77
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			524.884.578	533.529.203	85,77

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity	1.721	EUR	18.000.000	18.007.089	2,89
Parvest Euro Short Term Bond	9	EUR	1.049.306	1.094.457	0,18
Total Luxemburgo			19.049.306	19.101.546	3,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			19.049.306	19.101.546	3,07
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 4,375% 22/05/2012 EMTN	1.000.000	EUR	987.000	1.035.800	0,17
Banco de Sabadell SA 4,977% 25/05/2016	1.500.000	EUR	1.080.000	1.303.200	0,21
Criteria Caixacorp SA 4,125% 20/11/2014	1.000.000	EUR	999.000	1.003.500	0,16
Total España			3.066.000	3.342.500	0,54
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Global Markets Holdings Inc/United States 0% 27/05/2010 EMTN	255.000	EUR	232.688	250.680	0,04
Total Estados Unidos de América			232.688	250.680	0,04
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			3.298.688	3.593.180	0,58
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			22.347.994	22.694.726	3,65
C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) PAPEL COMERCIAL					
BÉLGICA					
Fortis Bank 0% 10/05/2010 COMMERCIAL PAPER	900.000	EUR	897.226	897.226	0,14
Total Bélgica			897.226	897.226	0,14
FRANCIA					
BCAIN 0% 04/05/2010 COMMERCIAL PAPER	3.100.000	EUR	3.090.367	3.090.367	0,50
Total Francia			3.090.367	3.090.367	0,50
IRLANDA					
GE Capital European Funding 0% 16/02/2010 COMMERCIAL PAPER	3.500.000	EUR	3.495.623	3.497.764	0,56
Total Irlanda			3.495.623	3.497.764	0,56
REINO UNIDO					
Royal Bank of Scotland 0% 04/05/2010 COMMERCIAL PAPER	3.100.000	EUR	3.082.949	3.082.949	0,50
Total Reino Unido			3.082.949	3.082.949	0,50
TOTAL - PAPEL COMERCIAL			10.566.165	10.568.306	1,70
2) CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel/France 0% 04/05/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	3.100.000	EUR	3.089.360	3.089.360	0,50
BNP Paribas 0% 20/05/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	1.500.000	EUR	1.495.639	1.495.639	0,24
Credit Agricole 0% 20/05/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	1.500.000	EUR	1.495.863	1.495.863	0,24
Societe Generale 0% 20/05/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	1.500.000	EUR	1.495.789	1.495.789	0,24
Total Francia			7.576.651	7.576.651	1,22
ALEMANIA					
Hugo Boss 0% 10/02/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	1.000.000	EUR	998.545	999.352	0,16
Total Alemania			998.545	999.352	0,16
IRLANDA					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
EBS Building Society 0% 23/07/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,40
Total Irlanda			2.500.000	2.500.000	0,40
PAÍSES BAJOS					
ING Bank NV 0% 26/02/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	3.500.000	EUR	3.494.082	3.496.293	0,56
MIDL D 0% 29/03/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	3.000.000	EUR	2.996.365	2.996.484	0,48
Total Países Bajos			6.490.447	6.492.777	1,04
REINO UNIDO					
Royal Bank of Scotland 0% 27/05/2010 CERTIFICATE OF DEPOSIT	500.000	EUR	497.374	497.374	0,08
Total Reino Unido			497.374	497.374	0,08
TOTAL - CERTIFICADOS DE DEPÓSITO			18.063.017	18.066.154	2,90
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			28.629.182	28.634.460	4,60
TOTAL INVERSIONES			575.861.754	584.858.389	94,02

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	28,06
Luxemburgo	11,08
Francia	10,12
Estados Unidos de América	9,64
Reino Unido	8,58
Alemania	5,85
Irlanda	5,55
Países Bajos	5,40
Grecia	3,62
España	1,61
Portugal	1,20
Bélgica	1,01
Suecia	0,70
Suiza	0,40
Australia	0,36
Jersey	0,28
Canadá	0,23
Austria	0,15
Finlandia	0,10
Dinamarca	0,08
	94,02

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Bancos e instituciones financieras	36,05
Estados, provincias y entes locales	21,49
Sociedades de cartera y financieras	11,35
Fondos de inversión	8,51
Difusión de noticias	2,28
Seguros	2,05
Minería e industrias pesadas	1,37
Varios	1,18
Industria del automóvil	1,09
Servicios públicos	1,05
Transporte	0,92
Construcción y auxiliar de la construcción	0,93
Otros servicios	0,86
Petróleo	0,67
Entidades de financiación hipotecaria	0,64
Mecánica y maquinaria	0,50
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,42
Ocio	0,40
Químicas	0,38
Alimentación y destilerías	0,35
Distribución comercial	0,35
Semiconductores para electrónica	0,31
Bienes de consumo	0,26
Textil	0,18
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,16
Inmobiliarias	0,16
Software para Internet	0,05
Bienes de equipo varios	0,04
Electrónica y equipos electrónicos	0,01
Artes gráficas y edición	0,01
	94,02

CHALLENGE Provident Fund 1

NVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Immofinanz AG	7.200	EUR	61.252	18.000	-
OMV AG	1.400	EUR	61.380	42.980	0,01
Raiffeisen International Bank Holding AG	48.280	EUR	2.037.783	1.907.060	0,41
Voestalpine AG	1.100	EUR	61.567	28.270	0,01
Total Austria			2.221.982	1.996.310	0,43
BÉLGICA					
Delhaize Group	900	EUR	61.050	48.474	0,01
Gimv NV	7.700	EUR	386.236	280.973	0,06
Groupe Bruxelles Lambert SA	33.000	EUR	2.475.759	2.182.950	0,47
InBev NV	44.540	EUR	1.570.398	1.614.575	0,35
Sofina SA	5.400	EUR	447.158	367.092	0,08
Umicore	82.610	EUR	1.639.991	1.947.944	0,42
Total Bélgica			6.580.592	6.442.008	1,39
ISLAS BERMUDAS					
Jardine Matheson Holdings Ltd	111.927	USD	2.081.116	2.346.389	0,51
Jardine Strategic Holdings Ltd	195.868	USD	2.015.963	2.424.211	0,52
Total Islas Bermudas			4.097.079	4.770.600	1,03
BRASIL					
Gerdau SA	75.000	USD	625.154	897.315	0,19
Vale SA	50.000	USD	827.202	1.004.825	0,22
Total Brasil			1.452.356	1.902.140	0,41
CANADÁ					
Barrick Gold Corp	33.000	CAD	845.038	915.548	0,20
Cenovus Energy Inc	49.083	CAD	860.719	849.054	0,18
EnCana Corp	24.083	CAD	471.258	548.945	0,12
Power Corp Of Canada	25.000	CAD	462.255	479.363	0,10
Research In Motion Ltd	19.000	CAD	907.565	898.150	0,19
Suncor Energy Inc	40.000	CAD	955.493	999.578	0,22
Total Canadá			4.502.328	4.690.638	1,01
CHILE					
Enersis SA	50.000	USD	655.791	797.147	0,17
Total Chile			655.791	797.147	0,17
CHINA					
China Cosco Holdings Co Ltd	2.500.000	HKD	1.388.422	2.109.829	0,46
China Life Insurance Co Ltd	20.000	USD	980.691	1.024.823	0,22
Total China			2.369.113	3.134.652	0,68
FINLANDIA					
Nokia OYJ ADR	237.390	EUR	2.420.770	2.117.519	0,46
Total Finlandia			2.420.770	2.117.519	0,46
FRANCIA					
Atos Origin SA	1.500	EUR	61.665	48.720	0,01
Casino Guichard Perrachon SA	900	EUR	63.980	56.268	0,01
Christian Dior SA	10.700	EUR	607.978	772.112	0,17
Cie de Saint-Gobain	800	EUR	62.311	30.704	0,01
Cie Generale de Geophysique-Veritas	105.000	EUR	1.748.059	1.575.000	0,34
Credit Agricole SA	193.510	EUR	2.593.639	2.397.589	0,52
Fimalac	7.500	EUR	357.373	292.350	0,06
Lafarge SA	25.728	EUR	1.488.917	1.494.025	0,32
Lagardere SCA	1.100	EUR	63.882	31.317	0,01
Pernod-Ricard SA	32.720	EUR	1.566.825	1.975.634	0,43
Peugeot SA	1.000	EUR	61.008	23.655	0,01
Publicis Groupe	2.000	EUR	62.513	57.560	0,01

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Renault SA	49.820	EUR	1.607.145	1.784.801	0,38
Scor Se	3.500	EUR	60.626	61.250	0,01
Thomson	5.100	EUR	61.335	4.641	-
Total SA	48.730	EUR	1.945.493	2.194.068	0,47
Vinci SA	50.345	EUR	1.698.535	1.999.703	0,43
Vivendi	2.100	EUR	62.301	43.775	0,01
Wendel	29.000	EUR	1.713.571	1.241.200	0,27
Total Francia			15.887.156	16.084.372	3,47
ALEMANIA					
Adidas AG	59.210	EUR	1.714.820	2.236.362	0,48
Allianz SE	400	EUR	63.773	34.860	0,01
BASF AG	44.540	EUR	1.598.245	1.935.708	0,42
Bayer AG	61.390	EUR	2.788.483	3.435.385	0,74
Beiersdorf AG	32.980	EUR	1.570.173	1.514.771	0,33
Daimler AG	54.600	EUR	1.582.116	2.032.758	0,44
Deutsche Post AG	96.900	EUR	879.212	1.306.697	0,28
Deutsche Telekom AG	104.500	EUR	908.672	1.075.305	0,23
E.ON AG	73.330	EUR	2.436.091	2.143.436	0,46
Lanxess AG	1.800	EUR	62.687	47.412	0,01
MAN AG	30.480	EUR	1.436.962	1.659.331	0,36
Siemens AG	26.420	EUR	2.058.085	1.696.428	0,37
ThyssenKrupp AG	73.710	EUR	1.442.407	1.945.944	0,42
Vivacon AG	2.900	EUR	60.015	2.291	-
Volkswagen AG	700	EUR	64.056	46.018	0,01
Total Alemania			18.665.797	21.112.706	4,56
HONG KONG					
China Mobile Ltd	25.000	USD	889.350	801.342	0,17
Total Hong Kong			889.350	801.342	0,17
INDIA					
Infosys Technologies Ltd	20.000	USD	635.013	779.106	0,17
Total India			635.013	779.106	0,17
IRLANDA					
CRH Plc	69.406	EUR	1.203.920	1.343.006	0,29
Ingersoll-Rand Plc	69.830	USD	973.084	1.764.183	0,38
Total Irlanda			2.177.004	3.107.189	0,67
ITALIA					
Atlantia SpA	89.270	EUR	1.783.225	1.629.178	0,35
ENI SpA	73.840	EUR	1.179.859	1.314.352	0,28
Exor SpA	2.491	EUR	62.862	24.910	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	10.700	EUR	60.270	33.705	0,01
Italcementi SpA	45.900	EUR	385.381	233.631	0,04
Telecom Italia SpA	38.800	EUR	60.841	29.992	0,01
UniCredit SpA	17.381	EUR	90.149	40.715	0,01
Unione di Banche Italiane SCPA	3.300	EUR	62.065	33.132	0,01
Total Italia			3.684.652	3.339.615	0,72
JAPÓN					
Benesse Corp	28.500	JPY	857.975	836.454	0,18
Citizen Holdings Co Ltd	254.600	JPY	990.767	1.027.684	0,22
Daibiru Corp	132.100	JPY	750.223	663.780	0,14
Denso Corp	53.800	JPY	934.183	1.128.430	0,24
East Japan Railway Co	19.900	JPY	895.767	881.330	0,19
Eisai Co Ltd	39.100	JPY	961.314	1.008.905	0,22
Fujitsu Ltd	212.000	JPY	911.171	953.300	0,21
Goldcrest Co Ltd	43.970	JPY	857.770	855.901	0,18
Heiwa Real Estate Co Ltd	126.500	JPY	270.450	284.416	0,06
ITOCHU Corp	234.000	JPY	1.036.300	1.204.059	0,26
Japan Steel Works Ltd	113.000	JPY	972.436	1.005.170	0,22
Kao Corp	59.300	JPY	913.712	973.109	0,21
KDDI Corp	223	JPY	879.039	829.467	0,18
Mitsubishi Corp	54.200	JPY	922.318	942.579	0,20
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	108.000	JPY	916.049	946.027	0,20
Mitsui OSK Lines Ltd	246.000	JPY	961.365	907.593	0,20
Miura Co Ltd	54.100	JPY	1.014.513	957.166	0,21
Nidec Corp	21.500	JPY	936.797	1.385.300	0,30
Nippon Signal Co Ltd	151.700	JPY	913.209	1.027.802	0,22

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Nippon Telegraph & Telephone Corp	29.100	JPY	884.108	801.370	0,17
Nitori Co Ltd	17.800	JPY	920.522	930.680	0,20
Nitto Denko Corp	47.800	JPY	994.319	1.197.329	0,26
ORIX Corp	19.110	JPY	908.364	904.015	0,20
Otsuka Corp	23.100	JPY	881.751	806.938	0,17
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	27.500	JPY	994.899	1.085.130	0,23
Softbank Corp	58.900	JPY	962.931	964.323	0,21
Sony Financial Holdings Inc	478	JPY	936.277	873.473	0,19
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	37.100	JPY	993.887	740.367	0,16
Tohoku Electric Power Co Inc	89.200	JPY	1.428.430	1.238.312	0,27
Torishima Pump Manufacturing Co Ltd	83.800	JPY	988.759	1.280.314	0,28
Toshiba Corp	284.000	JPY	997.788	1.094.931	0,24
Toshiba Plant Systems & Services Corp	109.000	JPY	927.915	963.832	0,21
Ulvac Inc	58.200	JPY	898.122	985.795	0,21
Yamada Denki Co Ltd	21.670	JPY	909.744	1.023.483	0,22
Yamatake Corp	60.200	JPY	879.185	935.645	0,20
Yokogawa Bridge Holdings Corp	174.000	JPY	1.015.358	941.273	0,20
Total Japón			33.417.717	34.585.682	7,46
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	63.920	EUR	2.376.439	2.056.946	0,44
Total Luxemburgo			2.376.439	2.056.946	0,44
MÉXICO					
Cemex SAB de CV	100.000	USD	802.941	839.102	0,18
Total México			802.941	839.102	0,18
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	4.636	EUR	60.517	21.085	0,01
CSM	2.619	EUR	60.352	48.412	0,01
European Aeronautic Defence and Space Co NV	2.900	EUR	61.429	39.730	0,01
ING Groep NV	2.000	EUR	59.331	13.826	-
Koninklijke Ahold NV	5.280	EUR	48.883	48.909	0,01
Koninklijke DSM NV	1.699	EUR	59.222	58.802	0,01
Royal KPN NV	118.164	EUR	1.428.277	1.402.607	0,30
Unilever NV	49.791	EUR	821.600	1.132.247	0,25
Total Países Bajos			2.599.611	2.765.618	0,60
NORUEGA					
Aker ASA	67.000	NOK	1.577.156	1.302.311	0,28
Orkla ASA	250.000	NOK	2.132.975	1.710.559	0,37
Total Noruega			3.710.131	3.012.870	0,65
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	228.300	EUR	2.685.237	2.780.694	0,60
Total Portugal			2.685.237	2.780.694	0,60
SINGAPUR					
Centennial Coal Co Ltd	300.000	AUD	495.683	459.163	0,10
Total Singapur			495.683	459.163	0,10
SUDÁFRICA					
Sasol Ltd	30.000	USD	771.336	833.858	0,18
Total Sudáfrica			771.336	833.858	0,18
ESPAÑA					
Banco Santander SA	239.436	EUR	2.632.006	2.765.486	0,60
Dinamia	27.871	EUR	649.044	281.497	0,06
Martinsa-Fadesa SA*	2.875	EUR	61.890	-	-
Telefonica SA	94.660	EUR	1.616.152	1.847.763	0,40
Total España			4.959.092	4.894.746	1,06
SUECIA					
Investor AB	325.000	SEK	3.989.801	4.208.588	0,91
Total Suecia			3.989.801	4.208.588	0,91
SUIZA					
ABB Ltd	106.562	CHF	1.787.395	1.427.284	0,31
Pargesa Holding SA	17.500	CHF	1.210.458	1.064.999	0,23
Petroplus Holdings AG	141.400	CHF	2.256.300	1.807.470	0,39
Private Equity Holding AG	45.000	CHF	1.307.013	1.027.719	0,22
Total Suiza			6.561.166	5.327.472	1,15

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	88.161	GBP	2.220.286	2.660.445	0,58
BHP Billiton Plc	100.000	GBP	1.479.832	2.232.917	0,48
British Airways Plc	793.820	GBP	1.621.256	1.664.555	0,36
Carnival Plc	70.890	GBP	1.669.333	1.699.976	0,37
Imperial Tobacco Group Plc	80.640	GBP	1.744.586	1.771.283	0,38
Intermediate Capital Group Plc	159.650	GBP	1.470.625	487.765	0,11
Rio Tinto Plc	75.000	GBP	2.416.071	2.831.309	0,61
TUI Travel Plc	819.578	GBP	2.467.154	2.305.798	0,50
Vodafone Group Plc	1.251.984	GBP	2.446.314	2.010.656	0,43
Xstrata Plc	150.360	GBP	3.018.546	1.871.870	0,40
Total Reino Unido			20.554.003	19.536.574	4,22

* En noviembre de 2009 comunicó que el valor de recuperación probable de su deuda principal era del 25%, por lo que resulta altamente improbable que se produzca un valor de recuperación residual de sus acciones. Por lo tanto, se sigue valorando en cero.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AES Corp	197.660	USD	1.266.745	1.889.387	0,41
Altera Corp	141.480	USD	1.919.392	2.256.597	0,49
Altria Group Inc	137.840	USD	1.726.602	1.909.384	0,41
AMB Property Corp	53.990	USD	1.321.834	982.700	0,21
American Capital Ltd	33.008	USD	108.009	59.414	0,01
Amphenol Corp	61.500	USD	1.744.793	2.019.897	0,44
Apple Inc	13.340	USD	1.734.391	1.974.182	0,43
Automatic Data Processing Inc	44.970	USD	1.193.483	1.360.326	0,29
AutoNation Inc	139.890	USD	1.737.496	1.883.003	0,41
Autozone Inc	24.310	USD	2.499.132	2.710.801	0,59
Berkshire Hathaway Inc	120	USD	7.958.477	8.281.938	1,79
Biogen Idec Inc	50.930	USD	1.702.407	1.912.413	0,41
Bristol-Myers Squibb Co	56.344	USD	889.400	1.008.999	0,22
CH Robinson Worldwide Inc	46.550	USD	1.745.375	1.943.896	0,42
Chevron Corp	32.580	USD	1.776.863	1.768.993	0,38
ConocoPhillips	26.220	USD	975.072	934.870	0,20
Danaher Corp	36.370	USD	1.743.275	1.927.221	0,42
DaVita Inc	67.670	USD	2.506.473	2.807.399	0,61
DIRECTV	110.180	USD	1.911.940	2.577.107	0,56
El Du Pont de Nemours & Co	64.070	USD	1.218.117	1.525.476	0,33
Exxon Mobil Corp	43.840	USD	2.394.880	2.108.158	0,46
Fidelity National Information Services Inc	116.250	USD	1.745.623	1.919.210	0,41
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	32.770	USD	1.733.304	1.853.323	0,40
Genuine Parts Co	84.330	USD	2.045.753	2.266.726	0,49
Gilead Sciences Inc	48.750	USD	1.511.800	1.493.077	0,32
Hewlett-Packard Co	81.400	USD	2.215.673	3.012.728	0,65
Home Depot Inc	71.600	USD	1.266.658	1.458.435	0,31
Hospira Inc	55.710	USD	1.751.025	1.991.006	0,43
Hudson City Bancorp Inc	284.110	USD	2.533.450	2.741.569	0,59
Intel Corp	136.950	USD	1.736.410	1.972.708	0,43
International Business Machines Corp	52.700	USD	3.928.424	4.885.280	1,05
Kimco Realty Corp	89.850	USD	1.307.135	875.191	0,19
Laboratory Corp of America Holdings	26.690	USD	1.205.393	1.405.513	0,30
Linear Technology Corp	102.540	USD	1.917.205	2.218.438	0,48
Lorillard Inc	32.670	USD	1.731.964	1.841.957	0,40
Mead Johnson Nutrition Co	41.581	USD	1.039.706	1.282.815	0,28
Microchip Technology Inc	93.930	USD	1.634.845	1.933.641	0,42
Microsoft Corp	133.600	USD	2.061.604	2.892.285	0,62
Nasdaq Stock Market Inc	51.280	USD	765.318	723.249	0,16
Nike Inc	37.780	USD	1.635.934	1.747.269	0,38
Northern Trust Corp	55.320	USD	2.006.440	2.035.092	0,44
Northrop Grumman Corp	73.990	USD	2.490.791	2.940.250	0,63
O'Reilly Automotive Inc	68.350	USD	1.726.398	1.839.586	0,40
Omnicom Group Inc	70.720	USD	1.610.513	1.970.131	0,43
Pall Corp	50.710	USD	1.018.770	1.300.993	0,28
Philip Morris International Inc	53.730	USD	1.747.024	1.828.195	0,39
Prologis	131.820	USD	1.748.297	1.305.203	0,28
Public Storage	32.080	USD	1.515.679	1.858.491	0,40
Republic Services Inc	107.710	USD	1.944.731	2.149.530	0,46
Rockwell Collins Inc	35.730	USD	1.216.797	1.405.115	0,30
Simon Property Group Inc	36.087	USD	1.595.356	2.055.806	0,44

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	54.050	USD	813.409	1.404.068	0,30
Texas Instruments Inc	108.020	USD	1.740.557	1.962.352	0,42
Time Warner Cable Inc	79.030	USD	1.958.321	2.311.604	0,50
United Parcel Service Inc	70.320	USD	2.521.326	2.860.791	0,62
United Technologies Corp	33.290	USD	1.210.651	1.640.873	0,35
Verizon Communications Inc	58.210	USD	1.172.663	1.360.309	0,29
Vornado Realty Trust	33.845	USD	1.656.153	1.689.055	0,36
Wal-Mart Stores Inc	68.140	USD	2.646.364	2.587.233	0,56
Western Digital Corp	67.780	USD	1.734.182	2.118.569	0,46
WW Grainger Inc	26.920	USD	1.740.521	1.839.468	0,40
Xilinx Inc	96.180	USD	1.402.188	1.704.890	0,37
Yahoo! Inc	135.810	USD	1.474.465	1.612.512	0,35
Total Estados Unidos de América			112.532.976	126.136.697	27,23
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			261.695.116	278.513.354	60,12
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ALEMANIA					
Societe Generale 0% 29/09/2049	19.800	EUR	11.220.264	13.621.410	2,94
Total Alemania			11.220.264	13.621.410	2,94
ITALIA					
Unione di Banche Italiane SCPA	3.300	EUR	-	162	-
Total Italia			-	162	-
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Merrill Lynch International & Co CV 29/09/2049	163.800	USD	10.787.887	10.146.872	2,19
Total Antillas Neerlandesas			10.787.887	10.146.872	2,19
REINO UNIDO					
Deutsche Bank AG/London 0% 17/09/2018	1.000.000	JPY	9.437.211	8.415.237	1,82
Total Reino Unido			9.437.211	8.415.237	1,82
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			31.445.362	32.183.681	6,95
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 5,25% 15/08/2010	5.000.000	AUD	2.996.675	3.141.768	0,68
Total Australia			2.996.675	3.141.768	0,68
AUSTRIA					
Oesterreichische Kontrollbank AG 5,00% 07/12/2010					
EMTN	4.000.000	GBP	4.942.442	4.633.988	1,00
Total Austria			4.942.442	4.633.988	1,00
ALEMANIA					
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 4,25% 15/09/2010	5.000.000	USD	3.474.445	3.581.218	0,77
Total Alemania			3.474.445	3.581.218	0,77
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 15/01/2010	10.000.000	EUR	10.152.800	10.007.200	2,16
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/04/2010	10.000.000	EUR	9.966.400	9.982.500	2,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/09/2010	27.000.000	EUR	26.829.480	26.834.760	5,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	22.000.000	EUR	21.913.980	21.991.420	4,75
Total Italia			68.862.660	68.815.880	14,85
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 4,125% 15/09/2010	4.800.000	USD	3.546.317	3.440.990	0,74
European Investment Bank 4,625% 15/09/2010	9.970.000	USD	7.056.376	7.173.715	1,55
Total Luxemburgo			10.602.693	10.614.705	2,29
PAÍSES BAJOS					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Bank Nederlandse Gemeenten 4,5% 16/08/2011 EMTN	3.000.000	GBP	3.500.029	3.515.458	0,76
Rabobank Nederland NV 0,8% 03/02/2011 EMTN	100.000.000	JPY	762.426	755.913	0,16
Total Países Bajos			4.262.455	4.271.371	0,92
ESPAÑA					
Instituto de Credito Oficial 5% 23/02/2011 EMTN	3.540.000	USD	2.478.905	2.584.762	0,56
Total España			2.478.905	2.584.762	0,56
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Inter-American Development Bank 3% 16/05/2011	1.460.000	USD	1.003.656	1.046.022	0,23
Total Estados Unidos de América			1.003.656	1.046.022	0,23
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			98.623.931	98.689.714	21,30
4) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
GUERNSEY					
AP Alternative Assets LP	265.000	USD	1.965.168	1.241.522	0,27
KKR Private Equity Investors LP	604.908	USD	5.276.460	3.595.355	0,78
Total Guernsey			7.241.628	4.836.877	1,05
REINO UNIDO					
SVG Capital Plc	30.000	GBP	341.927	42.621	0,01
Total Reino Unido			341.927	42.621	0,01
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
BlackRock Real Asset Equity Trust	188.972	USD	1.629.568	1.668.916	0,36
General American Investors Co Inc	178.845	USD	4.204.745	2.938.855	0,63
Swiss Helvetia Fund Inc	84.889	USD	930.011	689.749	0,15
Total Estados Unidos de América			6.764.324	5.297.520	1,14
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			14.347.879	10.177.018	2,20
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			406.112.288	419.563.767	90,57
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
GUERNSEY					
JZ Capital Partners Ltd	135.333	GBP	599.184	367.413	0,08
Total Guernsey			599.184	367.413	0,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			599.184	367.413	0,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			599.184	367.413	0,08
C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) VALORES DE DEUDA					
SUECIA					
Kingdom of Sweden 1% 26/04/2010 EMTN	4.000.000	USD	2.795.707	2.801.773	0,61
Total Suecia			2.795.707	2.801.773	0,61
TOTAL VALORES DE DEUDA			2.795.707	2.801.773	0,61
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			2.795.707	2.801.773	0,61
TOTAL INVERSIONES			409.507.179	422.732.953	91,26

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	28,60
Italia	15,57
Alemania	8,27
Japón	7,46
Reino Unido	6,05
Francia	3,47
Luxemburgo	2,73
Antillas Neerlandesas	2,19
España	1,62
Países Bajos	1,52
Suecia	1,52
Austria	1,43
Bélgica	1,39
Suiza	1,15
Guernsey	1,13
Islas Bermudas	1,03
Canadá	1,01
Australia	0,68
China	0,68
Irlanda	0,67
Noruega	0,65
Portugal	0,60
Finlandia	0,46
Brasil	0,41
México	0,18
Sudáfrica	0,18
Hong Kong	0,17
Chile	0,17
India	0,17
Singapur	0,10
	91,26

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	16,14
Bancos e instituciones financieras	10,81
Sociedades de cartera y financieras	9,91
Semiconductores para electrónica	3,55
Fondos de inversión	3,45
Transporte	3,16
Petróleo	3,06
Equipos de oficina y ordenadores	3,04
Difusión de noticias	2,85
Supranacional	2,52
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,36
Mecánica y maquinaria	2,36
Software para Internet	2,06
Químicas	2,00
Industria del automóvil	1,97
Minería e industrias pesadas	1,95
Distribución comercial	1,91
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,61
Metales no ferrosos	1,61
Construcción y auxiliar de la construcción	1,48
Servicios públicos	1,31
Tecnología aeroespacial	1,29
Otros servicios	1,15
Electrónica y equipos electrónicos	1,12

Metales preciosos	1,08
Textil	1,03
Inmobiliarias	1,01
Varios	0,98
Alimentación y destilerías	0,91
Biotecnología	0,73
Ocio	0,67
Servicios medioambientales y reciclado	0,46
Entidades de financiación hipotecaria	0,46
Artes gráficas y edición	0,45
Seguros	0,44
Bienes de equipo varios	0,37
	91,26

CHALLENGE Provident Fund 2

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Immofinanz AG	1.800	EUR	15.313	4.500	0,01
OMV AG	300	EUR	13.153	9.210	0,02
Raiffeisen International Bank Holding AG	1.580	EUR	67.356	62.410	0,13
Voestalpine AG	300	EUR	16.791	7.710	0,02
Total Austria			112.613	83.830	0,18
BÉLGICA					
Delhaize Group	200	EUR	13.567	10.772	0,02
Gimv NV	1.400	EUR	76.466	51.086	0,11
Groupe Bruxelles Lambert SA	1.600	EUR	149.254	105.840	0,22
InBev NV	1.530	EUR	53.679	55.462	0,12
Sofina SA	800	EUR	72.788	54.384	0,12
Umicore	2.920	EUR	54.504	68.854	0,15
Total Bélgica			420.258	346.398	0,74
ISLAS BERMUDAS					
Jardine Matheson Holdings Ltd	4.257	USD	72.985	89.242	0,19
Jardine Strategic Holdings Ltd	7.381	USD	73.455	91.353	0,19
Total Islas Bermudas			146.440	180.595	0,38
BRASIL					
Gerdau SA	3.500	USD	34.939	41.875	0,09
Vale SA	2.000	USD	33.708	40.193	0,08
Total Brasil			68.647	82.068	0,17
CHILE					
Enersis SA	3.000	USD	37.165	47.829	0,10
Total Chile			37.165	47.829	0,10
CHINA					
China Cosco Holdings Co Ltd	300.000	HKD	124.992	253.179	0,54
China Life Insurance Co Ltd	750	USD	34.950	38.431	0,08
Total China			159.942	291.610	0,62
FINLANDIA					
Nokia OYJ ADR	9.520	EUR	96.036	84.918	0,18
Total Finlandia			96.036	84.918	0,18

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FRANCIA					
Atos Origin SA	400	EUR	16.444	12.992	0,03
Casino Guichard Perrachon SA	200	EUR	14.218	12.504	0,03
Christian Dior SA	200	EUR	17.455	14.432	0,03
Cie de Saint-Gobain	200	EUR	15.578	7.676	0,01
Cie Generale de Geophysique-Veritas	1.500	EUR	54.044	22.500	0,05
Credit Agricole SA	8.670	EUR	117.476	107.421	0,23
Fimalac	600	EUR	27.232	23.388	0,05
Lafarge SA	142	EUR	11.780	8.246	0,02
Lagardere SCA	300	EUR	17.422	8.541	0,02
Pernod-Ricard SA	1.458	EUR	63.342	88.034	0,19
Peugeot SA	300	EUR	18.302	7.097	0,01
Publicis Groupe	500	EUR	15.628	14.390	0,03
Renault SA	1.690	EUR	53.489	60.544	0,13
Scor Se	900	EUR	15.590	15.750	0,03
Thomson	1.300	EUR	15.634	1.183	-
Total SA	300	EUR	15.880	13.507	0,03
Vinci SA	1.470	EUR	45.434	58.388	0,12
Vivendi	500	EUR	14.834	10.423	0,02
Wendel	1.100	EUR	150.883	47.080	0,10
Total Francia			700.665	534.096	1,13
ALEMANIA					
Adidas AG	1.750	EUR	45.886	66.097	0,14
Allianz SE	100	EUR	15.943	8.715	0,02
BASF AG	1.550	EUR	52.839	67.363	0,14
Bayer AG	1.370	EUR	64.821	76.665	0,16
Beiersdorf AG	1.200	EUR	66.167	55.116	0,12
Daimler AG	2.560	EUR	63.732	95.309	0,20
Deutsche Post AG	700	EUR	14.612	9.440	0,02
Deutsche Telekom AG	1.100	EUR	14.816	11.319	0,03
E.ON AG	1.500	EUR	67.689	43.845	0,10
Lanxess AG	400	EUR	13.930	10.536	0,02
MAN AG	1.740	EUR	71.439	94.726	0,20
Siemens AG	600	EUR	61.729	38.526	0,08
ThyssenKrupp AG	4.280	EUR	71.128	112.992	0,24
Vivacon AG	700	EUR	14.486	553	-
Volkswagen AG	200	EUR	18.302	13.148	0,03
Total Alemania			657.519	704.350	1,50
HONG KONG					
China Mobile Ltd	1.000	USD	34.064	32.054	0,07
Total Hong Kong			34.064	32.054	0,07
INDIA					
Infosys Technologies Ltd	1.000	USD	32.879	38.955	0,08
Total India			32.879	38.955	0,08
IRLANDA					
CRH Plc	3.954	EUR	64.463	76.510	0,16
Total Irlanda			64.463	76.510	0,16
ITALIA					
Atlantia SpA	910	EUR	18.762	16.607	0,03
Exor SpA	636	EUR	16.050	6.360	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.700	EUR	15.208	8.505	0,02
Italcementi SpA	2.590	EUR	30.265	13.183	0,03
Telecom Italia SpA	9.700	EUR	15.210	7.498	0,02
UniCredit SpA	2.837	EUR	14.994	6.646	0,01
Unione di Banche Italiane SCPA	800	EUR	15.046	8.032	0,02
Total Italia			125.535	66.831	0,14
LUXEMBURGO					
Arcelor Mittal SA	4.740	EUR	169.269	152.533	0,32
Total Luxemburgo			169.269	152.533	0,32
MÉXICO					
Cemex SAB de CV	4.000	USD	34.929	33.564	0,07
Total México			34.929	33.564	0,07

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	1.133	EUR	14.793	5.153	0,01
CSM	628	EUR	14.485	11.609	0,02
European Aeronautic Defence and Space Co NV	700	EUR	14.828	9.590	0,02
ING Groep NV	500	EUR	14.833	3.456	0,01
Koninklijke Ahold NV	1.360	EUR	12.591	12.598	0,03
Koninklijke DSM NV	425	EUR	14.805	14.709	0,03
Royal KPN NV	8.400	EUR	104.890	99.708	0,21
Total Países Bajos			191.225	156.823	0,33
NORUEGA					
Aker ASA	1.500	NOK	73.738	29.156	0,06
Orkla ASA	5.600	NOK	75.401	38.317	0,08
Total Noruega			149.139	67.473	0,14
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	8.140	EUR	85.337	99.145	0,21
Total Portugal			85.337	99.145	0,21
SUDÁFRICA					
Sasol Ltd	1.500	USD	39.900	41.693	0,09
Total Sudáfrica			39.900	41.693	0,09
ESPAÑA					
Banco Santander SA	12.030	EUR	132.105	138.946	0,30
Dinamia	2.500	EUR	73.810	25.250	0,05
Martinsa-Fadesa SA*	750	EUR	16.145	-	-
Telefonica SA	2.880	EUR	45.235	56.218	0,12
Total España			267.295	220.414	0,47
SUECIA					
Investor AB	15.000	SEK	181.122	194.243	0,41
Total Suecia			181.122	194.243	0,41
SUIZA					
ABB Ltd	10.060	CHF	147.732	134.743	0,29
Pargesa Holding SA	1.000	CHF	74.423	60.857	0,13
Petroplus Holdings AG	3.880	CHF	65.945	49.597	0,10
Private Equity Holding AG	7.000	CHF	205.538	159.867	0,34
Total Suiza			493.638	405.064	0,86
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	7.794	GBP	182.202	235.201	0,50
BHP Billiton Plc	5.000	GBP	66.566	111.646	0,24
British Airways Plc	82.080	GBP	161.836	172.113	0,36
Carnival Plc	2.720	GBP	64.014	65.227	0,14
Imperial Tobacco Group Plc	16.860	GBP	335.406	370.335	0,79
Intermediate Capital Group Plc	4.490	GBP	89.077	13.718	0,03
TUI Travel Plc	57.517	GBP	175.872	161.818	0,34
Vodafone Group Plc	76.604	GBP	157.617	123.024	0,26
Xstrata Plc	2.100	GBP	65.233	26.143	0,06
Total Reino Unido			1.297.823	1.279.225	2,72
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altera Corp	8.520	USD	115.904	135.893	0,29
Altria Group Inc	7.630	USD	95.574	105.692	0,22
Amphenol Corp	3.400	USD	96.460	111.669	0,24
* En noviembre de 2009 comunicó que el valor de recuperación probable de su deuda principal era del 25%, por lo que resulta altamente improbable que se produzca un valor de recuperación residual de sus acciones. Por lo tanto, se sigue valorando en cero.					
Apple Inc	740	USD	96.211	109.512	0,23
Automatic Data Processing Inc	3.100	USD	82.270	93.774	0,20
AutoNation Inc	7.740	USD	96.134	104.185	0,22
Autozone Inc	1.490	USD	152.768	166.149	0,35
Biogen Idec Inc	2.470	USD	82.418	92.748	0,20
Bristol-Myers Squibb Co	3.435	USD	54.085	61.513	0,13
CH Robinson Worldwide Inc	2.580	USD	96.736	107.739	0,23
Danaher Corp	2.010	USD	96.343	106.509	0,23
DaVita Inc	4.130	USD	153.513	171.340	0,36
DIRECTV	6.650	USD	116.425	155.543	0,33
Fidelity National Information Services Inc	6.440	USD	96.704	106.320	0,22

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	1.810	USD	95.736	102.365	0,22
Genuine Parts Co	4.920	USD	121.121	132.246	0,28
Gilead Sciences Inc	2.660	USD	82.365	81.468	0,17
Hospira Inc	3.080	USD	96.808	110.075	0,23
Hudson City Bancorp Inc	17.390	USD	155.042	167.808	0,36
Intel Corp	7.580	USD	96.108	109.187	0,23
International Business Machines Corp	1.410	USD	117.871	130.707	0,28
Laboratory Corp of America Holdings	1.840	USD	83.084	96.896	0,21
Linear Technology Corp	6.220	USD	116.019	134.569	0,28
Lorillard Inc	1.810	USD	95.955	102.049	0,22
Mead Johnson Nutrition Co	2.534	USD	63.217	78.176	0,17
Microchip Technology Inc	4.760	USD	82.523	97.989	0,21
Nike Inc	1.910	USD	82.452	88.335	0,19
Northern Trust Corp	2.090	USD	82.370	76.886	0,16
Northrop Grumman Corp	4.520	USD	152.530	179.618	0,38
O'Reilly Automotive Inc	3.780	USD	95.476	101.736	0,22
Philip Morris International Inc	2.970	USD	96.569	101.056	0,21
Republic Services Inc	6.580	USD	118.574	131.315	0,28
Rockwell Collins Inc	2.460	USD	83.777	96.742	0,20
Texas Instruments Inc	5.980	USD	96.357	108.636	0,23
Time Warner Cable Inc	4.690	USD	118.071	137.181	0,29
United Parcel Service Inc	2.630	USD	95.943	106.995	0,23
Verizon Communications Inc	4.010	USD	80.817	93.710	0,20
Wal-Mart Stores Inc	2.810	USD	103.481	106.694	0,23
Western Digital Corp	3.290	USD	82.001	102.834	0,22
WW Grainger Inc	1.490	USD	96.336	101.813	0,22
Xilinx Inc	6.980	USD	106.253	123.728	0,26
Yahoo! Inc	9.670	USD	104.954	114.815	0,24
Total Estados Unidos de América			4.233.355	4.744.215	10,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			9.799.258	9.964.436	21,14
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ALEMANIA					
Societe Generale 0% 29/09/2049	1.400	EUR	793.352	963.130	2,04
Total Alemania			793.352	963.130	2,04
ITALIA					
Unione di Banche Italiane SCPA	800	EUR	-	39	-
Total Italia			-	39	-
ANTILLAS NEERLANDESAS					
Merrill Lynch International & Co CV 29/09/2049	19.450	USD	1.297.749	1.204.864	2,56
Total Antillas Neerlandesas			1.297.749	1.204.864	2,56
REINO UNIDO					
Deutsche Bank AG/London 0% 17/09/2018	106.250	JPY	1.002.703	894.119	1,90
Total Reino Unido			1.002.703	894.119	1,90
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			3.093.804	3.062.152	6,50
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 5,25% 15/08/2010	250.000	AUD	149.834	157.088	0,33
Total Australia			149.834	157.088	0,33
AUSTRIA					
Austria Government International Bond 3,50% 12/05/2010					
EMTN	750.000	USD	582.613	530.103	1,13
European Investment Bank 3,13% 04/06/2014	500.000	USD	357.525	354.695	0,75
Total Austria			940.138	884.798	1,88
BÉLGICA					
Belgium Government Bond 3,25% 28/09/2016	1.350.000	EUR	1.250.956	1.356.075	2,88
Total Bélgica			1.250.956	1.356.075	2,88
CANADÁ					
Province of Ontario Canada 3,125% 08/09/2010	1.000.000	USD	730.266	711.069	1,51
Total Canadá			730.266	711.069	1,51

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FRANCIA					
France Government Bond OAT 5,00% 25/04/2012	100.000	EUR	104.698	107.810	0,23
Total Francia			104.698	107.810	0,23
ALEMANIA					
Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	2.270.000	EUR	2.513.180	2.538.898	5,39
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/01/2037	1.700.000	EUR	1.561.684	1.657.500	3,52
Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024	500.000	EUR	634.360	628.900	1,33
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked 1,61% 15/04/2016	1.500.000	EUR	1.520.081	1.669.246	3,54
Total Alemania			6.229.305	6.494.544	13,78
IRLANDA					
Allied Irish Banks PLC 3% 16/08/2010 EMTN	750.000	USD	516.217	527.112	1,12
Depfa ACS Bank 1,65% 20/12/2016 EMTN	80.000.000	JPY	470.966	508.097	1,08
GE Capital European Funding 4,75% 30/07/2014 EMTN	500.000	EUR	505.725	519.800	1,10
Total Irlanda			1.492.908	1.555.009	3,30
ITALIA					
Berica Residential MBS Srl 4,507% 26/07/2035	500.000	EUR	188.010	191.221	0,41
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3,5% 24/04/2012 EMTN	450.000	EUR	463.545	461.697	0,98
Italian Republic 1,80% 23/02/2010	200.000.000	JPY	1.527.634	1.511.524	3,21
Italian Republic 4,38% 15/06/2013	1.000.000	USD	757.048	741.620	1,57
Italian Republic 5,375% 12/06/2017	1.000.000	USD	740.642	749.633	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	1.000.000	EUR	1.067.710	1.071.400	2,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/11/2029	1.500.000	EUR	1.532.820	1.611.690	3,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,50% 01/11/2010	750.000	EUR	778.035	778.148	1,65
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/09/2010	1.000.000	EUR	994.140	993.880	2,11
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	1.000.000	EUR	995.682	999.610	2,12
Mediobanca SpA 4,38% 20/01/2012 EMTN	200.000	EUR	199.588	208.140	0,44
Mediobanca SpA 4,88% 20/12/2012 EMTN	150.000	EUR	150.360	159.270	0,34
Total Italia			9.395.214	9.477.833	20,11
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 6,13% 23/01/2017	750.000	AUD	423.135	458.554	0,97
Total Luxemburgo			423.135	458.554	0,97
PAÍSES BAJOS					
Generali Finance BV	500.000	EUR	471.800	449.600	0,96
ING Groep NV 5,625% 03/09/2013 EMTN	500.000	EUR	536.735	533.500	1,13
Rabobank Nederland NV 0,8% 03/02/2011 EMTN	100.000.000	JPY	762.426	755.913	1,60
Total Países Bajos			1.770.961	1.739.013	3,69
REINO UNIDO					
Nomura Bank International PLC 4% 30/10/2014 EMTN	250.000	EUR	247.500	246.250	0,52
United Kingdom Gilt 5,00% 07/09/2014	500.000	GBP	630.965	612.437	1,30
Total Reino Unido			878.465	858.687	1,82
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
General Electric Capital Corp 1,45% 10/11/2011	50.000.000	JPY	372.872	375.504	0,79
International Bank for Reconstruction & Development 7,625% 19/01/2023	200.000	USD	177.739	178.799	0,38
Total Estados Unidos de América			550.611	554.303	1,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			23.916.491	24.354.783	51,67
4) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
GUERNSEY					
AP Alternative Assets LP	11.000	USD	98.472	51.535	0,11
KKR Private Equity Investors LP	34.200	USD	387.326	203.272	0,43
Total Guernsey			485.798	254.807	0,54
REINO UNIDO					
SVG Capital Plc	6.000	GBP	68.385	8.524	0,02
Total Reino Unido			68.385	8.524	0,02
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
BlackRock Real Asset Equity Trust	18.071	USD	164.115	159.595	0,34
General American Investors Co Inc	15.178	USD	382.162	249.411	0,53
Swiss Helvetia Fund Inc	8.167	USD	92.330	66.360	0,14
Total Estados Unidos de América			638.607	475.366	1,01
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			1.192.790	738.697	1,57
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			38.002.343	38.120.068	80,88
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Santander Consumer Finance SA 5,12% 28/09/2016	250.000	EUR	180.000	225.950	0,48
Total España			180.000	225.950	0,48
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,50% 15/01/2029	250.000	USD	185.921	189.591	0,40
United States Treasury Note 4,25% 15/11/2014	2.000.000	USD	1.409.981	1.511.039	3,21
United States Treasury Note 4,63% 15/02/2017	250.000	USD	176.158	189.508	0,40
Total Estados Unidos de América			1.772.060	1.890.138	4,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			1.952.060	2.116.088	4,49
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.952.060	2.116.088	4,49
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
GUERNSEY					
JZ Capital Partners Ltd	24.667	GBP	105.987	66.968	0,14
Total Guernsey			105.987	66.968	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			105.987	66.968	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			105.987	66.968	0,14
TOTAL INVERSIONES			40.060.390	40.303.124	85,51

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	20,25
Alemania	17,32
Estados Unidos de América	16,26
Reino Unido	6,46
Países Bajos	4,02
Bélgica	3,62
Irlanda	3,46
Antillas Neerlandesas	2,56
Austria	2,06
Canadá	1,51
Francia	1,36
Luxemburgo	1,29
España	0,95
Suiza	0,86
Guernsey	0,68

China	0,62
Suecia	0,41
Islas Bermudas	0,38
Australia	0,33
Portugal	0,21
Finlandia	0,18
Brasil	0,17
Noruega	0,14
Chile	0,10
Sudáfrica	0,09
India	0,08
México	0,07
Hong Kong	0,07
	85,51

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	44,09
Bancos e instituciones financieras	11,82
Sociedades de cartera y financieras	8,16
Supranacional	2,10
Semiconductores para electrónica	1,74
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,75
Fondos de inversión	1,57
Transporte	1,47
Difusión de noticias	1,28
Minería e industrias pesadas	0,91
Industria del automóvil	0,87
Software para Internet	0,77
Equipos de oficina y ordenadores	0,73
Distribución comercial	0,66
Metales no ferrosos	0,65
Tecnología aeroespacial	0,60
Varios	0,60
Electrónica y equipos electrónicos	0,51
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,48
Entidades de financiación hipotecaria	0,48
Metales preciosos	0,46
Mecánica y maquinaria	0,43
Construcción y auxiliar de la construcción	0,41
Petróleo	0,40
Biotecnología	0,37
Químicas	0,35
Textil	0,36
Otros servicios	0,32
Servicios medioambientales y reciclado	0,28
Alimentación y destilerías	0,27
Servicios públicos	0,20
Seguros	0,14
Ocio	0,14
Bienes de equipo varios	0,08
Artes gráficas y edición	0,05
Inmobiliarias	0,01
	85,51

CHALLENGE Provident Fund 3

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
National Australia Bank Ltd 3,88% 04/06/2015 EMTN	350.000	EUR	340.060	348.285	0,90
Total Australia			340.060	348.285	0,90
BÉLGICA					
Belgium Government Bond 3,25% 28/09/2016	2.200.000	EUR	2.062.336	2.209.900	5,68
Total Bélgica			2.062.336	2.209.900	5,68
FRANCIA					
AXA SA 5,78% 29/07/2049 EMTN	100.000	EUR	90.510	84.750	0,22
Compagnie de Financement Foncier 0,60% 23/03/2010 EMTN	150.000.000	JPY	1.107.416	1.131.832	2,91
France Government Bond OAT 5,00% 25/04/2012	150.000	EUR	156.168	161.715	0,42
French Treasury Note BTAN 4,50% 12/07/2013	550.000	EUR	588.665	595.870	1,53
GE Capital FCC 1,599% 18/06/2010	300.000	EUR	288.000	299.580	0,77
Total Francia			2.230.759	2.273.747	5,85
ALEMANIA					
Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	2.627.000	EUR	2.891.925	2.938.188	7,56
Bundesrepublik Deutschland 3,5% 04/01/2016	200.000	EUR	208.978	208.280	0,53
Bundesrepublik Deutschland 4,00% 04/01/2037	2.300.000	EUR	2.085.670	2.242.500	5,77
Bundesrepublik Deutschland 5,63% 04/01/2028	1.450.000	EUR	1.686.156	1.721.005	4,43
Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024	1.000.000	EUR	1.259.425	1.257.800	3,24
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked 1,61% 15/04/2016	1.650.000	EUR	1.708.354	1.836.170	4,72
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,75% 22/03/2011	100.000.000	JPY	759.511	759.006	1,95
Landwirtschaftliche Rentenbank 5,25% 16/04/2014 EMTN	350.000	AUD	193.138	209.685	0,54
Total Alemania			10.793.157	11.172.634	28,74
IRLANDA					
Allied Irish Banks PLC 3,625% 16/09/2010 EMTN	250.000	EUR	252.160	252.600	0,65
Depfa ACS Bank 1,65% 20/12/2016 EMTN	70.000.000	JPY	412.095	444.585	1,14
GE Capital European Funding 4,75% 30/07/2014 EMTN	250.000	EUR	252.863	259.900	0,67
Irish Life & Permanent PLC 3,75% 28/09/2010 EMTN	300.000	EUR	300.600	303.540	0,78
Total Irlanda			1.217.718	1.260.625	3,24
ITALIA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013 EMTN	1.000.000	EUR	1.019.400	1.012.400	2,60
Intesa Sanpaolo SpA 0,3967% 17/07/2012 EMTN	100.000.000	JPY	712.152	739.480	1,90
Intesa Sanpaolo SpA 4,609% 08/02/2016 EMTN	250.000	EUR	239.025	239.700	0,62
Italian Republic 1,80% 23/02/2010	52.000.000	JPY	435.528	392.996	1,01
Italian Republic 5,375% 12/06/2017	500.000	USD	370.321	374.816	0,96
Italian Republic 6,00% 23/02/2011	140.000	USD	116.202	103.328	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 15/09/2010	1.000.000	EUR	1.048.132	1.114.013	2,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,85% 15/09/2012	250.000	EUR	273.936	274.001	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/03/2011	250.000	EUR	257.758	256.950	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	1.250.000	EUR	1.314.282	1.339.250	3,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,50% 01/11/2010	1.850.000	EUR	1.910.455	1.919.431	4,94
Mediobanca SpA 4,38% 20/01/2012 EMTN	200.000	EUR	199.588	208.140	0,54
Mediobanca SpA 4,88% 20/12/2012 EMTN	350.000	EUR	351.360	371.630	0,96
UniCredit SpA 1,855% 21/10/2016 EMTN	250.000	EUR	235.250	235.225	0,60
Total Italia			8.483.389	8.581.360	22,08
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 3% 08/04/2014	500.000	USD	349.765	353.647	0,91
European Investment Bank 0% 06/11/2026	2.700.000	USD	753.668	806.922	2,07
European Investment Bank 1,4% 20/06/2017	25.000.000	JPY	194.203	193.241	0,50
European Investment Bank 1,90% 26/01/2026	109.500.000	JPY	815.151	810.954	2,09
European Investment Bank 4,75% 15/10/2017 EMTN	1.200.000	EUR	1.272.467	1.301.760	3,35
European Investment Bank 6,13% 23/01/2017	750.000	AUD	423.136	458.554	1,18
Total Luxemburgo			3.808.390	3.925.078	10,10
PAÍSES BAJOS					
Generali Finance BV 5,32% 29/06/2049	100.000	EUR	93.510	89.190	0,23

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Rabobank Nederland NV 0,8% 03/02/2011 EMTN	150.000.000	JPY	1.143.638	1.133.869	2,92
Total Países Bajos			1.237.148	1.223.059	3,15
ESPAÑA					
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid 4,81% 17/10/2016	250.000	EUR	243.275	210.280	0,54
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona 3,38% 03/02/2012	300.000	EUR	302.958	307.200	0,79
Spain Government Bond 4,40% 31/01/2015	800.000	EUR	841.370	853.520	2,20
Total España			1.387.603	1.371.000	3,53
REINO UNIDO					
Nomura Bank International PLC 4% 30/10/2014 EMTN	250.000	EUR	247.500	246.250	0,63
United Kingdom Gilt 5,00% 07/09/2014	685.000	GBP	890.177	839.039	2,16
Total Reino Unido			1.137.677	1.085.289	2,79
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Inc 1,5156% 01/11/2010 EMTN	150.000	GBP	149.343	165.210	0,43
Inter-American Development Bank 3,875% 17/09/2019	500.000	USD	344.486	343.368	0,88
Inter-American Development Bank 4,25% 10/09/2018	250.000	USD	196.007	178.606	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 7,625% 19/01/2023	300.000	USD	266.608	268.198	0,69
Total Estados Unidos de América			956.444	955.382	2,46
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			33.654.681	34.406.359	88,52
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			33.654.681	34.406.359	88,52
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Santander Consumer Finance SA 5,12% 28/09/2016	500.000	EUR	360.000	451.900	1,16
Total España			360.000	451.900	1,16
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,50% 15/01/2029	1.400.000	USD	1.012.955	1.061.707	2,73
United States Treasury Note 4,25% 15/11/2014	950.000	USD	668.656	717.744	1,85
United States Treasury Note 4,63% 15/02/2017	500.000	USD	350.694	379.016	0,98
Total Estados Unidos de América			2.032.305	2.158.467	5,56
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			2.392.305	2.610.367	6,72
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			2.392.305	2.610.367	6,72
TOTAL INVERSIONES			36.046.986	37.016.726	95,24

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Alemania	28,74
Italia	22,08
Luxemburgo	10,10
Estados Unidos de América	8,02
Francia	5,85
Bélgica	5,68
España	4,69
Irlanda	3,24
Países Bajos	3,15
Reino Unido	2,79
Australia	0,90
	95,24

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	58,66
Bancos e instituciones financieras	20,62
Supranacional	12,13
Entidades de financiación hipotecaria	1,16
Seguros	1,00
Sociedades de cartera y financieras	0,90
Otros servicios	0,77
	95,24

CHALLENGE Provident Fund 4

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
National Australia Bank Ltd 3,88% 04/06/2015 EMTN	350.000	EUR	340.060	348.285	0,90
Total Australia			340.060	348.285	0,90
BÉLGICA					
Belgium Government Bond 3,50% 28/03/2011	800.000	EUR	821.811	822.920	2,13
Total Bélgica			821.811	822.920	2,13
FRANCIA					
France Government Bond OAT 5,00% 25/04/2012	1.450.000	EUR	1.498.906	1.563.245	4,05
French Treasury Note BTAN 4,50% 12/07/2013	1.100.000	EUR	1.181.003	1.191.740	3,08
Total Francia			2.679.909	2.754.985	7,13
ALEMANIA					
Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	2.419.000	EUR	2.622.518	2.705.549	7,01
Bundesobligation 4,25% 12/10/2012	450.000	EUR	460.295	481.725	1,25
Deutsche Bank AG 4,50% 07/03/2011 EMTN	200.000	EUR	195.754	206.580	0,53
Bundesrepublik Deutschland 3,5% 04/01/2016	500.000	EUR	522.445	520.700	1,35
Total Alemania			3.801.012	3.914.554	10,14
IRLANDA					
Allied Irish Banks PLC 3,625% 16/09/2010 EMTN	350.000	EUR	353.024	353.640	0,92
GE Capital European Funding 4,75% 30/07/2014 EMTN	500.000	EUR	505.725	519.800	1,35
Ireland Government Bond 4,00% 11/11/2011	650.000	EUR	658.827	673.367	1,74
Irish Life & Permanent PLC 3,75% 28/09/2010 EMTN	700.000	EUR	701.400	708.260	1,83
Total Irlanda			2.218.976	2.255.067	5,84
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 4,88% 11/11/2014 EMTN	300.000	EUR	299.841	318.510	0,82
Banco Popolare SC 3,75% 07/08/2012 EMTN	500.000	EUR	498.400	505.750	1,31
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013 EMTN	2.000.000	EUR	2.038.800	2.024.800	5,24
Enel SpA 4,25% 12/06/2013 EMTN	750.000	EUR	790.150	786.900	2,04
Intesa Sanpaolo SpA 4,609% 08/02/2016 EMTN	150.000	EUR	144.750	143.820	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,85% 15/09/2012	1.500.000	EUR	1.643.614	1.644.005	4,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 15/09/2014	1.000.000	EUR	1.147.939	1.187.227	3,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/03/2011	1.850.000	EUR	1.909.325	1.901.430	4,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	1.000.000	EUR	1.058.290	1.071.400	2,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/02/2012	1.650.000	EUR	1.655.064	1.756.095	4,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,50% 01/11/2010	2.250.000	EUR	2.335.557	2.334.442	6,05
Italy Certificati di Credito del Tesoro 0,9% 01/07/2016	750.000	EUR	745.050	742.161	1,92
Italy Certificati di Credito del Tesoro 4% 01/03/2014	1.500.000	EUR	1.484.251	1.496.850	3,88
Mediobanca SpA 4,38% 20/01/2012 EMTN	200.000	EUR	199.588	208.140	0,54
Mediobanca SpA 4,88% 20/12/2012 EMTN	400.000	EUR	402.905	424.720	1,10
Societa di Cartolarizzazione dei Crediti INPS 2,374% 31/07/2011	500.000	EUR	497.200	492.800	1,28
UniCredit SpA 4,13% 27/04/2012 EMTN	250.000	EUR	249.927	258.850	0,67
Total Italia			17.100.651	17.297.900	44,79
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 3,125% 15/04/2014 EMTN	750.000	EUR	766.957	765.525	1,98
European Investment Bank 4,38% 15/04/2013 EMTN	1.850.000	EUR	1.931.736	1.971.175	5,11
Total Luxemburgo			2.698.693	2.736.700	7,09
PAÍSES BAJOS					
ABN Amro Bank NV 5,158% 14/09/2016 EMTN	280.000	EUR	257.880	225.876	0,58
Netherlands Government Bond 3,75% 15/07/2014	1.550.000	EUR	1.632.561	1.632.150	4,23
Total Países Bajos			1.890.441	1.858.026	4,81
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,45% 23/09/2013	750.000	EUR	830.250	821.400	2,13
Total Portugal			830.250	821.400	2,13
ESPAÑA					

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid 4,81% 17/10/2016	250.000	EUR	243.275	210.280	0,54
Spain Government Bond 4,25% 31/01/2014	150.000	EUR	157.716	158.955	0,41
Spain Government Bond 4,40% 31/01/2015	900.000	EUR	947.865	960.210	2,49
Total España			1.348.856	1.329.445	3,44
REINO UNIDO					
Nomura Bank International PLC 4% 30/10/2014 EMTN	250.000	EUR	247.500	246.250	0,64
Yorkshire Building Society 2,25% 26/10/2012 EMTN	400.000	EUR	399.800	400.480	1,03
Total Reino Unido			647.300	646.730	1,67
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citigroup Inc 4,925% 28/06/2013 EMTN	500.000	EUR	462.500	467.700	1,21
Goldman Sachs Group Inc 4,64% 15/11/2014	500.000	EUR	438.700	468.900	1,21
JPMorgan Chase & Co 5,25% 08/05/2013 EMTN	500.000	EUR	533.160	536.400	1,39
Merrill Lynch & Co Inc 1,534% 08/02/2010 EMTN	500.000	EUR	478.750	499.850	1,30
Standard Chartered Capital Trust I 8,16% 29/03/2049	250.000	EUR	263.525	248.025	0,64
Total Estados Unidos de América			2.176.635	2.220.875	5,75
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			36.554.594	37.006.887	95,82
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			36.554.594	37.006.887	95,82
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Santander Consumer Finance SA 5,12% 28/09/2016	500.000	EUR	360.000	451.900	1,17
Total España			360.000	451.900	1,17
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			360.000	451.900	1,17
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			360.000	451.900	1,17
TOTAL INVERSIONES			36.914.594	37.458.787	96,99

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	44,79
Alemania	10,14
Francia	7,13
Luxemburgo	7,09
Irlanda	5,84
Estados Unidos de América	5,75
Países Bajos	4,81
España	4,61
Bélgica	2,13
Portugal	2,13
Reino Unido	1,67
Australia	0,90
	96,99

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	62,57
Bancos e instituciones financieras	18,27
Supranacional	7,09
Sociedades de cartera y financieras	3,20
Seguros	2,65
Servicios públicos	2,04
Entidades de financiación hipotecaria	1,17
	96,99

CHALLENGE Provident Fund 5

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
Veolia Environnement 5,88% 01/02/2012 EMTN	500.000	EUR	534.895	534.500	0,71
Total Francia			534.895	534.500	0,71
IRLANDA					
GE Capital European Funding 4,75% 18/01/2011 EMTN	500.000	EUR	505.445	513.600	0,69
Total Irlanda			505.445	513.600	0,69
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 5,00% 28/04/2011 EMTN	500.000	EUR	522.640	521.100	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	6.500.000	EUR	6.671.405	6.656.650	8,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/03/2011	6.500.000	EUR	6.280.950	6.680.700	8,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	11.300.000	EUR	11.571.760	11.712.450	15,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 15/04/2012	9.000.000	EUR	9.442.310	9.403.200	12,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	5.000.000	EUR	5.214.500	5.220.000	6,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	4.500.000	EUR	4.773.960	4.747.050	6,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/02/2012	10.500.000	EUR	11.216.550	11.175.150	14,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 08/01/2011	6.700.000	EUR	7.024.900	7.087.260	9,48
Mediobanca SpA 4,38% 20/01/2012 EMTN	500.000	EUR	514.495	520.350	0,70
Telecom Italia SpA 6,25% 01/02/2012 EMTN	500.000	EUR	526.240	534.500	0,71
UniCredit SpA 4,13% 27/04/2012 EMTN	500.000	EUR	506.235	517.700	0,69
Total Italia			64.265.945	64.776.110	86,64
REINO UNIDO					
British Telecommunications PLC 7,38% 15/02/2011	500.000	EUR	532.450	531.300	0,71
Total Reino Unido			532.450	531.300	0,71
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 4,25% 21/10/2010	500.000	EUR	503.980	508.800	0,68
Citigroup Inc 3,625% 28/03/2011 EMTN	500.000	EUR	505.600	506.700	0,68
Goldman Sachs Group Inc/The 4,25% 04/08/2010	500.000	EUR	510.750	507.400	0,68
JPMorgan Chase & Co 4,63% 31/01/2011 EMTN	500.000	EUR	514.405	515.550	0,69
Morgan Stanley 6,50% 15/04/2011 EMTN	500.000	EUR	515.815	523.300	0,70
Total Estados Unidos de América			2.550.550	2.561.750	3,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			68.389.285	68.917.260	92,18
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			68.389.285	68.917.260	92,18
TOTAL INVERSIONES			68.389.285	68.917.260	92,18

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Italia	86,64
Estados Unidos de América	3,43
Francia	0,71
Reino Unido	0,71
Irlanda	0,69
	92,18

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CARTERA DE INVERSIONES (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	83,84
Bancos e instituciones financieras	4,14
Sociedades de cartera y financieras	2,07
Difusión de noticias	1,42
Servicios públicos	0,71
	92,18

INVENTARIO DE CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS

20 PRINCIPALES COMPRAS Y VENTAS POR SUBFONDO

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
04-dic-09	Bank of America Corp	1.509.379
20-may-09	Bank of America Corp	1.334.266
17-dic-09	Visa Inc	1.263.838
18-dic-09	Visa Inc	1.120.983
27-jul-09	Exxon Mobil Corp	1.084.848
27-dic-09	Visa Inc	1.047.227
18-dic-09	Citigroup Inc	937.286
15-dic-09	Wells Fargo & Co	923.986
11-may-09	Wells Fargo & Co	907.605
16-dic-09	Citigroup Inc	885.401
29-jun-09	Tyco Electronics Ltd	837.953
10-dic-09	AOL Inc	836.012
03-ago-09	Citigroup Inc	820.723
28-abr-09	Exxon Mobil Corp	815.823
30-jun-09	Exxon Mobil Corp	792.716
03-dic-09	Bank of America Corp 10%	780.398
02-ene-09	Exxon Mobil Corp	761.905
16-dic-09	Visa Inc	716.155
23-nov-09	DIRECTV	715.988
12-mar-09	Exxon Mobil Corp	671.833

Ventas		
Fecha	Valor	Producto
20-abr-09	Financial Select Sector SPDR Fund	33.686.355
04-jun-09	Covidien Plc	1.135.609
05-jun-09	Covidien Plc	1.022.386
08-sep-09	Cooper Industries PLC 0%	768.771
18-mar-09	Tyco International Ltd	729.702
20-mar-09	Exxon Mobil Corp	717.666
16-jun-09	Exxon Mobil Corp	559.264
29-jun-09	Tyco Electronics Ltd	541.284
25-jun-09	Tyco Electronics Ltd	515.661
18-dic-09	Exxon Mobil Corp	513.624
18-dic-09	Bristol-Myers Squibb Co	476.590
26-feb-09	Weatherford International Ltd	463.890
21-dic-09	Bristol-Myers Squibb Co	457.563
23-mar-09	Tyco International Ltd	446.884
16-oct-09	Plum Creek Timber Co Inc	436.327
27-mar-09	Noble Corp	417.359
26-feb-09	Weatherford International Ltd	413.276
16-jun-09	Johnson & Johnson	378.566
16-oct-09	Plum Creek Timber Co Inc	361.643
18-dic-09	Wal-Mart Stores Inc	313.118

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
08-may-09	HSBC Holdings Plc	5.089.246
19-oct-09	Liquidity Fund – SA Class	4.570.686
08-may-09	BP Plc	4.380.228
08-may-09	Nestle SA	4.279.445
08-may-09	Total SA	3.523.948
08-may-09	Vodafone Group PLC	3.256.093
08-may-09	Roche Holding AG	3.006.808

08-may-09	Telefonica SA	2.938.600
08-may-09	Novartis AG	2.929.963
08-may-09	Banco Santander SA	2.589.411
08-may-09	Royal Dutch Shell Plc A shs	2.583.180
08-may-09	GlaxoSmithKline Plc	2.569.269
19-oct-09	Total SA	2.260.624
19-oct-09	Roche Holding AG	2.102.143
08-may-09	Sanofi-Aventis SA	2.032.341
08-may-09	Nokia OYJ ADR	1.946.027
08-may-09	Royal Dutch Shell Plc B shs	1.925.804
08-may-09	Siemens AG	1.895.210
08-may-09	BG Group Plc	1.861.184
08-may-09	E.ON AG	1.849.649

Ventas		
Fecha	Valor	Producto
21-oct-09	Liquidity Fund – SA Class	4.570.686
22-abr-09	Roche Holding AG	1.390.260
20-may-09	HSBC Holdings Plc	1.133.029
30-nov-09	Nestle SA	674.190
29-may-09	Novartis AG	669.688
17-dic-09	HSBC Holdings Plc	662.497
15-dic-09	UniCredit SpA	661.341
15-dic-09	BNP Paribas	652.811
30-abr-09	Deutsche Bank AG	624.345
13-nov-09	HSBC Holdings Plc	614.024
17-dic-09	BP Plc	602.812
17-dic-09	Nestle SA	591.181
23-sep-09	HSBC Holdings Plc	582.620
14-oct-09	HSBC Holdings Plc	578.235
11-dic-09	ABB Ltd	574.769
20-may-09	Vodafone Group PLC	572.278
20-may-09	Roche Holding AG	538.975
20-may-09	Telefonica SA	525.886
20-may-09	Nestle SA	524.142
08-oct-09	Porsche Automobil Holding SE	508.334

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
11-sep-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.830.208
20-may-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.781.970
04-dic-09	UniCredit SpA	1.775.374
28-ene-09	UniCredit SpA	1.772.371
08-may-09	UniCredit SpA	1.698.657
24-ago-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.691.830
02-sep-09	ENI SpA	1.642.601
14-oct-09	ENI SpA	1.596.251
29-jul-09	Fiat SpA	1.541.140
28-oct-09	Fiat SpA	1.533.077
12-may-09	Enel SpA	1.515.264
20-jul-09	Assicurazioni Generali S.p.A.	1.504.953
24-ago-09	UniCredit SpA	1.503.242
27-jul-09	UniCredit SpA	1.425.294
28-oct-09	UniCredit SpA	1.404.743
27-jul-09	ENI SpA	1.399.022
28-oct-09	UniCredit SpA	1.388.407
23-feb-09	UniCredit SpA	1.387.106
02-mar-09	Exor SpA	1.385.261
11-nov-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.375.945

Ventas		
Fecha	Valor	Producto

16-mar-09	Enel SpA	2.039.518
11-nov-09	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.540.362
03-jun-09	Telecom Italia SpA	1.440.418
24-nov-09	Enel SpA	1.433.880
12-ene-09	STMicrollectronics NV	1.389.171
12-ago-09	ENI SpA	1.353.273
24-sep-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.350.943
18-nov-09	Atlantia SpA	1.349.137
02-oct-09	Assicurazioni Generali S.p.A.	1.339.989
28-oct-09	Saipem S.p.A.	1.323.349
01-oct-09	UniCredit SpA	1.302.346
12-ago-09	Enel SpA	1.295.636
19-may-09	Enel SpA	1.290.598
28-may-09	Intesa Sanpaolo SpA	1.268.081
26-oct-09	UniCredit SpA	1.266.732
12-jun-09	ENI SpA	1.264.803
23-jul-09	Snam Rete Gas SpA	1.261.340
04-mar-09	Parmalat S.p.A.	1.251.727
02-sep-09	UniCredit SpA	1.209.839
23-jul-09	Fiat SpA	1.172.606

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
15-ene-09	Deutsche Telekom AG	3.489.274
14-ene-09	Deutsche Telekom AG	2.068.050
20-feb-09	E.ON AG	2.024.597
21-ene-09	Merck KGAA	1.944.837
17-sep-09	Deutsche Bank AG	1.938.473
13-may-09	Deutsche Telekom AG	1.829.758
29-sep-09	E.ON AG	1.764.338
20-ago-09	E.ON AG	1.715.005
05-feb-09	K&S AG	1.708.709
05-feb-09	Muenchener Rueckversicherungs AG	1.703.720
15-ene-09	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	1.657.772
19-mar-09	Muenchener Rueckversicherungs AG	1.507.216
12-mar-09	Deutsche Bank AG	1.496.551
12-oct-09	Siemens AG	1.485.421
08-ene-09	K&S AG	1.443.579
21-oct-09	Deutsche Bank AG	1.409.491
01-abr-09	Merck KGAA	1.344.701
21-abr-09	E.ON AG	1.336.133
21-abr-09	RWE AG	1.327.940
18-jun-09	Deutsche Telekom AG	1.286.593
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
03-abr-09	E.ON AG	3.676.107
16-oct-09	Deutsche Bank AG	3.266.404
21-abr-09	Deutsche Bank AG	3.023.215
06-jul-09	Deutsche Boerse AG	2.348.435
21-ene-09	Muenchener Rueckversicherungs AG	2.312.363
22-abr-09	RWE AG	2.281.709
27-mar-09	Linde AG	2.254.453
19-mar-09	Deutsche Telekom AG	2.148.861
17-sep-09	Muenchener Rueckversicherungs AG	2.097.606
17-mar-09	Deutsche Telekom AG	1.912.269
06-feb-09	Merck KGAA	1.903.921
30-jun-09	SAP AG	1.899.361
15-ene-09	RWE AG	1.838.426
20-mar-09	Fresenius SE	1.803.358
25-may-09	Muenchener Rueckversicherungs AG	1.735.973
21-abr-09	Deutsche Bank AG	1.722.051
18-may-09	Siemens AG	1.709.186

06-may-09	Deutsche Telekom AG	1.563.423
12-ene-09	RWE AG	1.540.858
02-abr-09	Merck KGAA	1.497.424

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
24-jul-09	Grupo Catalana Occidente SA	378.287
21-dic-09	Banco Santander SA	355.378
21-ene-09	Banco Santander SA	339.556
21-dic-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	330.149
20-ene-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	322.990
21-dic-09	Telefonica SA	296.637
17-feb-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	296.041
01-sep-09	Iberdrola SA	292.419
26-nov-09	Abengoa SA	283.832
29-sep-09	Antena 3 de Television SA	281.102
28-sep-09	European Aeronautic Defence and Space Co NV	275.833
09-feb-09	Iberdrola SA	271.949
18-nov-09	Obrascon Huarte Lain SA	271.691
22-dic-09	Iberdrola SA	268.085
29-jul-09	Iberdrola SA	264.882
03-abr-09	Iberdrola SA	257.506
07-ene-09	Almirall SA	248.665
25-sep-09	Arcelor Mittal SA	246.073
15-ene-09	Banco Santander SA	244.661
28-abr-09	Telefonica SA	240.002
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
01-oct-09	Bolsas y Mercados Espanoles	492.580
21-jul-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	293.679
03-abr-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	272.350
03-abr-09	Banco Santander SA	253.454
28-ene-09	Banco Santander SA	252.061
22-jun-09	Banco Santander SA	251.761
03-mar-09	Telefonica SA	216.091
29-sep-09	Grifols SA	213.980
29-oct-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	212.647
29-jul-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	206.094
28-jul-09	Banco Santander SA	202.070
28-ene-09	Banco Santander SA	201.062
16-mar-09	Banco Santander SA	193.290
21-jul-09	Banco Santander SA	190.233
09-abr-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	186.516
14-ene-09	Arcelor Mittal SA	183.038
19-feb-09	Arcelor Mittal SA	183.038
09-abr-09	Banco Santander SA	182.361
05-oct-09	Telefonica SA	174.149
04-feb-09	Acerinox SA	169.181

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
06-mar-09	Toyota Motor Corp	4.806.402
06-mar-09	BHP Billiton Ltd	3.876.461
06-mar-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.926.358
06-mar-09	Honda Motor Co Ltd	2.170.578

06-mar-09	Tokyo Electric Power Co Inc/The	1.889.980
06-mar-09	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.880.412
06-mar-09	Westpac Banking Corp	1.716.320
06-mar-09	Commonwealth Bank of Australia	1.637.435
06-mar-09	Nintendo Co Ltd	1.609.325
06-mar-09	Canon Inc	1.475.765
23-jun-09	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.467.626
22-dic-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.363.679
06-mar-09	NTT DoCoMo Inc	1.337.670
06-mar-09	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.260.836
06-mar-09	Woolworths Ltd	1.219.453
06-mar-09	Matsushita Electric Industrial Co Ltd	1.217.053
06-mar-09	National Australia Bank Ltd	1.206.460
06-mar-09	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.199.081
06-mar-09	Sony Corp	1.128.135
06-mar-09	East Japan Railway Co	1.103.200
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
17-dic-09	BHP Billiton Ltd	1.490.060
29-may-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.487.563
17-dic-09	Toyota Motor Corp	1.467.465
17-dic-09	Commonwealth Bank of Australia	857.350
17-dic-09	Westpac Banking Corp	741.700
17-dic-09	Honda Motor Co Ltd	671.936
17-dic-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	653.005
17-dic-09	National Australia Bank Ltd	606.410
17-dic-09	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	585.979
17-dic-09	Canon Inc	534.727
14-oct-09	Lion Nathan Ltd	401.350
17-dic-09	Mitsubishi Corp	388.622
29-may-09	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	363.331
17-dic-09	Matsushita Electric Industrial Co Ltd	352.924
17-dic-09	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	346.038
17-dic-09	Sony Corp	334.276
17-dic-09	Nomura Holdings Inc	332.762
17-dic-09	Rio Tinto Ltd	323.218
17-dic-09	Woodside Petroleum Ltd	319.092
20-may-09	Toyota Motor Corp	292.373

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
27-ene-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	4.630.639
07-oct-09	Banco Santander Brasil SA/Brazil	999.897
27-feb-09	China Construction Bank Corp	676.842
05-ene-09	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	668.174
27-may-09	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	487.320
27-feb-09	Bank of China Ltd	477.340
30-jun-09	Bank of China Ltd	455.924
28-ago-09	Sberbank	451.161
24-nov-09	Fibria Celulose SA	435.645
30-dic-09	LLX Logistica SA	382.589
17-dic-09	Polska Grupa Energetyczna SA	362.708
30-jun-09	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	336.860

10-dic-09	China Minsheng Banking Corp Ltd	331.601
02-mar-09	Bank of China Ltd	328.939
03-dic-09	Sesa Goa Ltd	321.387
02-ene-09	Gazprom OAO	314.841
14-sep-09	China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	301.821
23-nov-09	Brasil Telecom SA	299.763
10-dic-08	Pretoria Portland Cement Co Ltd	299.193
28-ago-09	Industrial & Commercial Bank of China	296.050
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
20-abr-09	Vanguard Emerging Markets ETF	17.126.477
05-mar-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	1.281.529
02-mar-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	954.551
25-feb-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	859.803
27-feb-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	839.605
08-jun-09	China Mobile Ltd	621.350
04-mar-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	514.466
08-jun-09	Petroleo Brasileiro SA	509.891
08-jun-09	Gazprom OAO	491.842
21-abr-09	Samsung Electronics Co Ltd	488.751
08-jun-09	Cia Vale do Rio Doce	472.212
08-jun-09	Samsung Electronics Co Ltd	438.759
21-abr-09	China Mobile Ltd	426.568
08-jun-09	Petroleo Brasileiro SA	410.592
22-abr-09	Petroleo Brasileiro SA	383.328
21-abr-09	Teva Pharmaceutical Industries Ltd 0%	375.933
08-jun-09	America Movil SAB de CV	363.897
22-abr-09	Cia Vale do Rio Doce	330.421
11-ago-09	KT Corp	329.220
21-ene-09	Gazprom OAO	329.089

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
17-dic-09	Exxon Mobil Corp	7.952.906
15-jul-09	BHP Billiton Ltd	6.733.097
17-dic-09	Chevron Corp	3.880.512
15-jul-09	BHP Billiton Plc	3.751.535
15-jul-09	Rio Tinto Plc	3.408.445
02-ene-09	Exxon Mobil Corp	3.364.104
15-jul-09	Monsanto Co	3.053.344
15-jul-09	BASF AG	2.944.515
17-dic-09	Total SA	2.810.807
15-jul-09	Anglo American Plc	2.809.097
17-dic-09	BP Plc	2.791.384
27-ago-09	Exxon Mobil Corp	2.242.045
15-jul-09	Barrick Gold Corp	2.143.173
15-jul-09	Arcelor Mittal SA	2.104.720
15-jul-09	Goldcorp Inc	1.914.993
17-dic-09	BP Plc	1.873.849
17-dic-09	Schlumberger Ltd	1.868.241
17-dic-09	ConocoPhillips	1.789.697
15-jul-09	El Du Pont de Nemours & Co	1.776.679
17-dic-09	BHP Billiton Ltd	1.681.604
Ventas		
Fecha	Valor	Producto

15-jul-09	BP Plc	6.376.407
15-jul-09	Chevron Corp	5.728.220
15-jul-09	Royal Dutch Shell Plc A shs	3.830.512
15-jul-09	Schlumberger Ltd	3.228.426
15-jul-09	Royal Dutch Shell Plc B shs	3.163.655
15-jul-09	ConocoPhillips	2.821.950
15-jul-09	Occidental Petroleum Corp	2.797.624
15-jul-09	ENI SpA	2.748.647
15-jul-09	BG Group Plc	2.736.248
15-jul-09	Total SA	2.596.430
15-jul-09	Total SA	2.331.027
15-jul-09	EnCana Corp	1.831.487
15-jul-09	Marathon Oil Corp	1.699.524
15-jul-09	Canadian Natural Resources Ltd	1.630.498
15-jul-09	Anadarko Petroleum Corp	1.430.472
15-jul-09	StatoilHydro ASA	1.429.335
15-jul-09	Apache Corp	1.412.740
15-jul-09	Devon Energy Corp	1.372.785
15-jul-09	Hess Corp	1.274.544
15-jul-09	Murphy Oil Corp	1.203.850

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
15-jul-09	Toyota Motor Corp	8.917.924
03-abr-09	General Electric Co	7.416.732
15-jul-09	McDonald's Corp	5.960.203
15-jul-09	Honda Motor Co Ltd	4.025.935
15-jul-09	Walt Disney Co/The	3.981.776
15-jul-09	Home Depot Inc	3.828.098
15-jul-09	Daimler AG	3.318.811
03-abr-09	Siemens AG	3.235.904
15-jul-09	Time Warner Inc	2.883.024
15-jul-09	Lowe's Cos Inc	2.760.828
15-jul-09	Amazon.Com Inc	2.718.157
15-jul-09	Vivendi	2.692.409
03-abr-09	United Technologies Corp	2.651.995
15-jul-09	Comcast Corp	2.588.551
15-jul-09	Hennes & Mauritz AB	2.382.019
15-jul-09	Matsushita Electric Industrial Co Ltd	2.354.589
15-jul-09	Sony Corp	2.307.420
03-abr-09	United Parcel Service Inc	2.302.449
03-abr-09	3M Co	2.272.507
03-abr-09	ABB Ltd	2.051.421

Ventas		
Fecha	Valor	Producto
15-jul-09	General Electric Co	11.001.857
15-jul-09	Siemens AG	4.301.402
15-jul-09	United Technologies Corp	4.090.224
15-jul-09	3M Co	3.467.604
15-jul-09	United Parcel Service Inc	2.903.063
15-jul-09	Boeing Co	2.418.234
15-jul-09	Union Pacific Corp	2.372.518
15-jul-09	Lockheed Martin Corp	2.313.728
15-jul-09	Emerson Electric Co	2.123.665
15-jul-09	Burlington Northern Santa Fe Corp	2.116.699
15-jul-09	ABB Ltd	2.112.100
15-jul-09	Mitsubishi Corp	1.990.390
15-jul-09	Honeywell International Inc	1.916.408
15-jul-09	Caterpillar Inc	1.720.668
15-jul-09	BAE Systems Plc	1.644.447
15-jul-09	East Japan Railway Co	1.621.929
15-jul-09	Canadian National Railway Co	1.585.894
15-jul-09	Mitsui & Co Ltd	1.580.820
15-jul-09	Koninklijke Philips Electronics NV	1.571.834

15-jul-09	Raytheon Co	1.505.752
-----------	-------------	-----------

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
15-jul-09	Procter & Gamble Co	12.535.253
15-jul-09	Nestle SA	11.183.315
15-jul-09	AT&T Inc	11.052.233
08-may-09	Johnson & Johnson	10.250.444
15-jul-09	Wal-Mart Stores Inc	8.942.576
15-jul-09	Coca-Cola Co	8.238.202
15-jul-09	Vodafone Group PLC	7.790.154
15-jul-09	Telefonica SA	7.545.309
15-jul-09	PepsiCo Inc	6.975.711
15-jul-09	Philip Morris International Inc	6.905.022
15-jul-09	Verizon Communications Inc	6.520.618
08-may-09	Pfizer Inc	6.466.689
08-may-09	Roche Holding AG	5.964.547
08-may-09	Novartis AG	5.814.296
15-jul-09	E.ON AG	5.110.634
08-may-09	GlaxoSmithKline Plc	5.090.480
08-may-09	Johnson & Johnson	4.824.460
08-may-09	Abbott Laboratories	4.540.502
15-jul-09	British American Tobacco Plc	4.409.094
08-may-09	Sanofi-Aventis SA	4.020.637

Ventas		
Fecha	Valor	Producto
15-jul-09	Johnson & Johnson	24.070.229
15-jul-09	Pfizer Inc	14.968.593
15-jul-09	GlaxoSmithKline Plc	14.016.614
15-jul-09	Roche Holding AG	12.378.326
15-jul-09	Novartis AG	10.817.957
15-jul-09	Abbott Laboratories	10.347.840
15-jul-09	AstraZeneca Plc	9.577.798
15-jul-09	Amgen Inc	8.965.255
15-jul-09	Sanofi-Aventis SA	8.264.958
15-jul-09	Gilead Sciences Inc	6.148.277
15-jul-09	Bristol-Myers Squibb Co	5.792.681
15-jul-09	Medtronic Inc	5.728.691
15-jul-09	Eli Lilly & Co	5.052.264
15-jul-09	Baxter International Inc	4.802.287
15-jul-09	UnitedHealth Group Inc	4.497.032
15-jul-09	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	4.133.959
15-jul-09	WellPoint Inc	3.654.287
15-jul-09	Novo Nordisk A/S B shs	3.587.282
15-jul-09	Medco Health Solutions Inc	3.467.998
15-jul-09	Celgene Corp	3.135.235

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
06-abr-09	HSBC Holdings Plc	2.200.212
10-sep-09	Citigroup Inc	2.083.832
29-jul-09	Citigroup Inc	1.956.347
17-dic-09	Citigroup Inc	1.563.306
29-jun-09	Bank of America Corp	1.254.254
13-ago-09	Westfield Group	1.237.015
08-may-09	Wells Fargo & Co	1.227.837
08-dic-09	Lloyds TSB Group Plc	1.168.325
14-abr-09	Goldman Sachs Group Inc	1.097.376
22-dic-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.023.213
15-dic-09	ING Groep NV	990.532
23-jun-09	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	984.533
15-dic-09	Wells Fargo & Co	950.938

16-jul-09	HSBC Holdings Plc	860.323
21-may-09	Bank of America Corp	818.961
15-may-09	Financial Select Sector SPDR Fund	780.954
16-jul-09	JPMorgan Chase & Co	770.289
04-jul-09	Mizuho Financial Group Inc	696.268
14-oct-09	Nomura Holdings Inc	694.948
16-jul-09	Bank of America Corp	649.257
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
20-abr-09	Financial Select Sector SPDR Fund	13.032.294
29-may-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.051.294
27-nov-09	Financial Select Sector SPDR Fund	1.015.278
14-may-09	HSBC Holdings Plc	970.653
19-may-09	Financial Select Sector SPDR Fund	795.171
14-may-09	Wells Fargo & Co	772.843
11-ago-09	HSBC Holdings Plc	720.709
14-may-09	JPMorgan Chase & Co	681.599
28-abr-09	Financial Select Sector SPDR Fund	677.699
11-ago-09	JPMorgan Chase & Co	594.285
28-abr-09	JPMorgan Chase & Co	546.853
08-may-09	Financial Select Sector SPDR Fund	530.881
11-ago-09	Bank of America Corp	525.622
29-may-09	Financial Select Sector SPDR Fund	517.829
14-may-09	Banco Santander SA	516.796
28-abr-09	HSBC Holdings Plc	509.300
11-ago-09	Wells Fargo & Co	455.811
11-ago-09	Banco Santander SA	447.598
26-mar-09	Banco Santander SA	431.438
14-may-09	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	412.550

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
15-jul-09	Microsoft Corp	9.102.963
15-jul-09	International Business Machines Corp	6.785.187
15-jul-09	Apple Inc	6.177.602
15-jul-09	Cisco Systems Inc	4.846.616
15-jul-09	Intel Corp	4.735.173
15-jul-09	Hewlett-Packard Co	4.411.112
15-jul-09	Oracle Corp	4.095.757
15-jul-09	Google Inc	3.520.540
15-jul-09	Qualcomm Inc	2.978.009
15-jul-09	Nokia OYJ ADR	2.797.453
25-jun-09	Tyco Electronics Ltd	1.746.986
15-jul-09	SAP AG	1.707.964
21-oct-09	Liquidity Fund – SA Class	1.642.685
15-jul-09	Canon Inc	1.622.985
15-jul-09	Google Inc	1.448.186
15-jul-09	Research In Motion Ltd	1.415.900
15-jul-09	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.383.048
15-jul-09	Visa Inc	1.337.649
15-jul-09	Texas Instruments Inc	1.327.459
15-jul-09	EMC Corp	1.285.723
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
15-jul-09	AT&T Inc	11.051.926
17-dic-09	Microsoft Corp	8.648.622
15-jul-09	Telefonica SA	7.947.847
15-jul-09	Vodafone Group PLC	7.667.801

15-jul-09	Verizon Communications Inc	6.520.427
17-dic-09	Apple Inc	6.215.106
17-dic-09	International Business Machines Corp	6.041.540
15-jul-09	AT&T Inc	5.882.846
17-dic-09	Google Inc	5.202.524
17-dic-09	Cisco Systems Inc	4.838.226
17-dic-09	Hewlett-Packard Co	4.370.952
15-jul-09	Vodafone Group PLC	4.190.717
17-dic-09	Intel Corp	3.870.103
15-jul-09	Verizon Communications Inc	3.467.300
17-dic-09	Oracle Corp	3.326.610
15-jul-09	France Telecom SA	3.228.610
17-dic-09	Qualcomm Inc	2.680.888
15-jul-09	Deutsche Telekom AG	2.550.641
15-jul-09	Telefonica SA	1.831.964
15-jul-09	Telefonica SA	1.783.866

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
27-feb-09	Banco Santander SA 0% 04/05/2009 COMMERCIAL PAPER	32.920.059
27-feb-09	Banco Espirito Santo 0% 05/05/2009 COMMERCIAL PAPER	32.901.542
10-feb-09	Banco Popular Espanol SA 0% 14/04/2009 COMMERCIAL PAPER	29.907.768
10-feb-09	UniCredit SpA 0% 14/04/2009 CERTIFICATE OF DEPOSIT	29.907.263
18-feb-09	Lloyds TSB Bank PLC 0% 20/04/2009 COMMERCIAL PAPER	25.932.001
11-may-09	Banco Espirito Santo 0% 06/08/2009 CERTIFICATE OF DEPOSIT	24.923.499
16-abr-09	Banco Popular Espanol SA 0% 20/07/2009 COMMERCIAL PAPER	24.914.978
10-feb-09	Royal Bank of Scotland 0% 14/04/2009 COMMERCIAL PAPER	22.935.100
11-may-09	Lloyds TSB Bank PLC 0% 13/08/2009 COMMERCIAL PAPER	22.930.267
02-feb-09	DZ Bank Ireland 0% 06/04/2009 COMMERCIAL PAPER	19.935.818
11-may-09	DZ Bank International 0% 13/08/2009 COMMERCIAL PAPER	19.934.791
22-jul-09	Royal Bank of Scotland 0% 24/11/2009 COMMERCIAL PAPER	19.933.936
17-jul-09	Banco Popular Espanol SA 0% 23/11/2009 COMMERCIAL PAPER	19.928.727
14-ene-09	Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 16/03/2009 COMMERCIAL PAPER	19.928.473
14-ene-09	Banco Popolare SC 0% 16/03/2009 COMMERCIAL PAPER	19.921.316
12-nov-09	Banco Espirito Santo 0% 16/02/2010 COMMERCIAL PAPER	18.465.551
19-nov-09	Banco Popular Espanol SA 0% 23/02/2010 COMMERCIAL PAPER	17.974.047
13-mar-09	Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 18/05/2009 COMMERCIAL PAPER	17.962.279

19-ene-09	Banco Di Brescia 0% 23/03/2009 COMMERCIAL PAPER	17.933.149
13-mar-09	Banco Popolare SC 0% 17/06/2009 COMMERCIAL PAPER	17.923.601
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
05-may-09	Banco Espirito Santo 0% 05/05/2009 COMMERCIAL PAPER	33.000.000
04-may-09	Banco Santander SA 0% 04/05/2009 COMMERCIAL PAPER	33.000.000
15-ene-09	BCP Finance Bank 0% 15/01/2009 COMMERCIAL PAPER	30.000.000
12-feb-09	UniCredit SpA 0% 12/02/2009 COMMERCIAL PAPER	30.000.000
12-feb-09	Banco Popular Espanol SA 0% 12/02/2009 COMMERCIAL PAPER	30.000.000
14-abr-09	UniCredit SpA 0% 14/04/2009 CERTIFICATE OF DEPOSIT	30.000.000
14-abr-09	Banco Popular Espanol SA 0% 14/04/2009 COMMERCIAL PAPER	30.000.000
19-ene-09	Banco Di Brescia 0% 19/01/2009 COMMERCIAL PAPER	27.000.000
20-abr-09	Lloyds TSB Bank PLC 0% 20/04/2009 COMMERCIAL PAPER	26.000.000
18-feb-09	Lloyds TSB Bank PLC 0% 18/02/2009 COMMERCIAL PAPER	25.000.000
20-jul-09	Banco Popular Espanol SA 0% 20/07/2009 COMMERCIAL PAPER	25.000.000
06-ago-09	Banco Espirito Santo 0% 06/08/2009 CERTIFICATE OF DEPOSIT	25.000.000
12-feb-09	Royal Bank of Scotland 0% 12/02/2009 COMMERCIAL PAPER	23.000.000
13-ago-09	Lloyds TSB Bank PLC 0% 13/08/2009 COMMERCIAL PAPER	23.000.000
14-abr-09	Royal Bank of Scotland 0% 14/04/2009 COMMERCIAL PAPER	23.000.000
31-mar-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2009	21.000.000
15-ene-09	Banco Popolare SC 0% 15/01/2009 COMMERCIAL PAPER	20.000.000
15-ene-09	Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 15/01/2009 COMMERCIAL PAPER	20.000.000
02-feb-09	DZ Bank Ireland 0% 02/02/2009 COMMERCIAL PAPER	20.000.000
23-mar-09	Societe Generale 0% 23/03/2009 COMMERCIAL PAPER	20.000.000

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
30-jun-09	United States Treasury Bill 0% 17/12/2009	14.949.521
31-mar-09	United States Treasury Bill 0% 24/09/2009	12.029.116
27-ago-09	United States Treasury Bill 0% 11/02/2010	9.829.942

29-may-09	United States Treasury Bill 0% 19/11/2009	8.466.996
27-ago-09	United States Treasury Bill 0% 04/02/2010	8.426.517
30-nov-09	United States Treasury Bill 0% 25/03/2010	7.991.351
27-feb-09	United States Treasury Bill 0% 06/08/2009	7.270.790
27-feb-09	United States Treasury Bill 0% 20/08/2009	7.072.198
27-feb-09	United States Treasury Bill 0% 27/08/2009	7.071.094
31-mar-09	United States Treasury Bill 0% 10/09/2009	6.843.163
31-mar-09	United States Treasury Bill 0% 17/09/2009	6.842.375
30-abr-09	United States Treasury Bill 0% 01/10/2009	6.786.167
30-abr-09	United States Treasury Bill 0% 08/10/2009	6.784.997
30-abr-09	United States Treasury Bill 0% 15/10/2009	6.784.221
30-abr-09	United States Treasury Bill 0% 22/10/2009	6.783.241
30-oct-09	United States Treasury Bill 0% 03/05/2010	6.772.231
31-mar-09	United States Treasury Bill 0% 03/09/2009	6.768.717
27-feb-09	United States Treasury Bill 0% 13/08/2009	6.562.414
17-ago-09	United States Treasury Bill 0% 21/01/2010	6.390.516
17-ago-09	United States Treasury Bill 0% 28/01/2010	6.389.550

Ventas		
Fecha	Valor	Producto
30-oct-09	United States Treasury Bill 0% 17/12/2009	14.232.590
30-jun-09	United States Treasury Bill 0% 24/09/2009	11.402.670
30-nov-09	United States Treasury Bill 0% 11/02/2010	9.324.568
30-nov-09	United States Treasury Bill 0% 04/02/2010	7.992.518
31-mar-09	United States Treasury Bill 0% 24/09/2009	6.849.003
30-jun-09	United States Treasury Bill 0% 10/09/2009	6.485.672
30-jun-09	United States Treasury Bill 0% 17/09/2009	6.485.189
30-jun-09	United States Treasury Bill 0% 03/09/2009	6.414.829
17-ago-09	United States Treasury Bill 0% 01/10/2009	6.394.926
17-ago-09	United States Treasury Bill 0% 08/10/2009	6.394.679
29-may-09	United States Treasury Bill 0% 20/08/2009	6.356.494
29-may-09	United States Treasury Bill 0% 27/08/2009	6.356.251
27-ago-09	United States Treasury Bill 0% 15/10/2009	6.325.048
27-ago-09	United States Treasury Bill 0% 22/10/2009	6.324.768
30-sep-09	United States Treasury Bill 0% 19/11/2009	6.156.795
30-oct-09	United States Treasury Bill 0% 21/01/2010	6.099.563
30-oct-09	United States Treasury Bill 0% 28/01/2010	6.099.097
03-nov-09	United States Treasury Bill 0% 15/04/2010	6.095.666
12-nov-09	United States Treasury Bill 0% 11/03/2010	6.045.587
12-nov-09	United States Treasury Bill 0% 01/04/2010	6.045.036

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
05-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/02/2012	12.114.894
01-jul-09	Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2012	11.973.830
01-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	7.968.576
14-ene-09	Bundesobligation 3,5% 14/10/2011	7.350.770
05-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/04/2012	6.269.400
03-ago-09	Spain Government Bond 5% 30/07/2012	5.896.600
05-may-09	France Government Bond OAT 5% 25/10/2011	5.388.850
05-feb-09	Bundesobligation 3,25% 09/04/2010	5.270.253
05-may-09	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/07/2011	5.201.750
02-nov-09	Bundesobligation 4,25% 12/10/2012	4.925.496
01-oct-09	Belgium Government Bond 5% 28/09/2012	4.825.510
01-jul-09	Bundesobligation 4% 13/04/2012	4.776.120
01-jul-09	French Treasury Note BTAN 3,75% 12/09/2010	4.648.185
01-jul-09	French Treasury Note BTAN 3% 01/12/2011	4.626.855
05-feb-09	Belgium Government Bond 3,5% 28/03/2011	3.703.716
02-nov-09	France Government Bond OAT 4,75% 25/10/2012	3.682.846
01-oct-09	France Government Bond OAT 6,5% 25/04/2011	3.576.210
05-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 08/01/2011	3.455.793
05-ene-09	France Government Bond OAT 5,5% 25/04/2010	3.451.767
05-ene-09	Belgium Government Bond 3% 28/03/2010	3.437.366
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
05-ene-09	Bundesrepublik Deutschland 5,375% 04/01/2010	12.919.441
01-jul-09	French Treasury Note BTAN 2,5% 12/07/2010	15.301.452
02-dic-09	Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/01/2011	11.792.880
05-may-09	French Treasury Note BTAN 2,5% 12/07/2010	10.889.124
01-jun-09	Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/07/2010	9.984.430
10-ene-09	France Government Bond OAT 5,5% 25/10/2010	8.479.323
01-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	8.400.222
05-feb-09	Bundesobligation 2,5% 08/10/2010	8.214.265
01-jul-09	Spain Government Bond 3,25% 30/07/2010	7.838.181
01-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	7.069.124
05-feb-09	Belgium Government Bond 5,75% 28/09/2010	6.511.858
01-abr-09	Bundesobligation 3,25% 09/04/2010	6.492.898
01-sep-09	Belgium Government Bond 5,75% 28/09/2010	6.162.866
05-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	6.162.022
01-sep-09	French Treasury Note BTAN 3,75% 12/09/2010	5.976.477
01-oct-09	Bundesobligation 2,5% 08/10/2010	5.735.810

03-ago-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 15/03/2011	5.232.729
05-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	5.212.751
02-nov-09	Bundesschatzanweisungen 2,25% 10/12/2010	4.969.196
05-may-09	Hellenic Republic Government Bond 3,6% 19/05/2010	4.629.775

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	7.841.270
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 1,1% 20/03/2011	4.713.210
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 0,6% 20/09/2010	3.832.652
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/03/2012	3.785.994
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 1,2% 20/09/2011	3.742.859
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,875% 31/05/2011	3.531.886
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 1,4% 20/06/2012	3.013.560
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,625% 31/08/2011	2.679.499
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 1,1% 21/03/2011	2.679.266
01-sep-09	United States Treasury Note/ Bond 4,125% 31/08/2012	2.567.575
01-oct-09	Japan Government Ten Year Bond 1,1% 20/09/2012	2.431.650
10-ago-09	Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/12/2011	2.379.884
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 1,3% 20/12/2011	2.317.270
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,625% 29/02/2012	2.182.195
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 1,2% 20/12/2011	2.160.393
02-jul-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/12/2010	2.020.846
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,5% 30/11/2011	2.006.086
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,75% 31/05/2012	1.998.039
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 1,375% 15/02/2012	1.992.149
10-ago-09	United States Treasury Note/ Bond 5,125% 30/06/2011	1.931.283
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
01-sep-09	Japan Government Five Year Bond 0,6% 20/09/2010	2.987.225
01-dic-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/09/2010	1.908.153
01-dic-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/12/2010	1.544.178
01-oct-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	1.314.465
23-dic-09	United States Treasury Note/ Bond 4,625% 31/12/2011	1.268.634
14-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	1.184.451
14-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 1,1% 21/03/2011	1.177.884
24-dic-09	Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/12/2011	956.753
10-ene-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/09/2010	771.162
11-feb-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	768.307

12-ene-09	Japan Government Five Year Bond 0,6% 20/09/2010	537.523
08-mar-09	Japan Government Five Year Bond 1,1% 20/03/2011	519.165
12-oct-09	United States Treasury Note/ Bond 4,125% 31/08/2012	497.789
12-oct-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/12/2010	349.755
26-nov-09	Japan Government Five Year Bond 0,6% 20/09/2010	348.449
27-nov-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	345.791
02-nov-09	Denmark Government Bond 4% 15/11/2010	257.459
05-oct-09	United States Treasury Note/ Bond 4,875% 31/05/2011	256.327
02-oct-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/06/2010	247.886
05-oct-09	Japan Government Five Year Bond 0,8% 20/09/2010	245.800

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
02-nov-09	French Treasury Note BTAN 4,5% 12/07/2013	5.950.395
02-nov-09	France Government Bond OAT 4% 25/10/2013	5.855.960
08-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/04/2012	5.423.225
02-nov-09	France Government Bond OAT 4% 25/04/2013	3.191.400
28-ene-09	Bundesrepublik Deutschland 4,5% 04/01/2013	3.077.972
03-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	3.003.840
28-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/08/2016	2.578.901
03-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	2.566.330
03-feb-09	French Treasury Note BTAN 4,5% 12/07/2012	2.537.251
28-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2034	2.356.876
05-ene-09	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/01/2014	2.285.850
03-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/04/2013	2.277.902
03-ago-09	Spain Government Bond 6,15% 31/01/2013	2.256.920
10-ago-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,75% 01/02/2033	2.212.800
03-ago-09	Spain Government Bond 4,75% 30/07/2014	2.185.000
03-ago-09	Ireland Government Bond 5,9% 18/10/2019	2.144.960
28-ene-09	France Government Bond OAT 5,5% 25/04/2029	2.134.031
03-ago-09	Spain Government Bond 4,2% 30/07/2013	2.130.140
03-ago-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/02/2015	2.114.380
10-ago-09	French Treasury Note BTAN 3,75% 12/01/2013	2.090.900
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
02-nov-09	France Government Bond OAT 4,75% 25/10/2012	11.802.520
03-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/02/2012	8.166.466
08-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	6.148.056
03-ago-09	Spain Government Bond 5% 30/07/2012	5.896.600

05-ene-09	Bundesrepublik Deutschland 5% 04/01/2012	5.692.418
05-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/04/2012	4.491.350
02-nov-09	France Government Bond OAT 4,75% 25/10/2012	3.682.846
01-jul-09	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2014	3.235.980
03-feb-09	Netherlands Government Bond 5% 15/07/2011	3.042.549
03-feb-09	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/07/2011	2.562.082
08-jul-09	Bundesrepublik Deutschland 3,5% 04/01/2016	2.291.960
01-jul-09	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5% 15/06/2012	2.218.599
03-ago-09	French Treasury Note BTAN 4,5% 12/07/2012	2.061.120
10-feb-09	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/07/2014	1.949.382
03-feb-09	French Treasury Note BTAN 3,75% 12/01/2012	1.934.175
02-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	1.771.269
03-ago-09	Netherlands Government Bond 5% 15/07/2012	1.771.158
05-may-09	France Government Bond OAT 5% 25/04/2012	1.684.385
17-sep-09	France Government Bond OAT 4,75% 25/10/2012	1.517.180
02-nov-09	Spain Government Bond 3,9% 31/10/2012	1.501.196

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 0,7% 20/03/2013	8.261.184
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,125% 15/05/2019	5.074.731
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,875% 15/08/2016	4.944.169
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 5,375% 15/02/2031	4.936.413
02-jul-09	Japan Government Twenty Year Bond 2,1% 22/03/2021	4.868.816
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,5% 15/11/2015	4.794.693
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,25% 15/08/2014	3.858.442
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 1,5% 20/03/2015	3.834.701
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,625% 15/05/2013	3.812.786
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 5,25% 15/11/2028	3.285.110
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,5% 31/05/2013	3.141.997
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 1,5% 20/09/2018	3.094.758
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4,5% 15/02/2016	3.091.744
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,75% 15/11/2018	3.078.113
02-jul-09	United Kingdom Gilt 4,25% 07/06/2032	3.040.776
02-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 0,5% 20/06/2013	3.005.246
10-ago-09	Japan Government Twenty Year Bond 2,7% 20/03/2018	2.991.188
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,25% 30/06/2016	2.980.780
02-jul-09	United Kingdom Gilt 4,75% 07/03/2020	2.934.710

Fecha	Valor	Producto
02-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 7,5% 15/11/2016	2.888.670
Ventas		
24-dic-09	Japan Government Ten Year Bond 1,5% 20/09/2018	2.466.218
11-nov-09	Japan Government Twenty Year Bond 2,1% 22/03/2021	2.341.774
14-jul-09	Japan Government Ten Year Bond 0,7% 20/03/2013	2.330.396
17-sep-09	Japan Government Ten Year Bond 1,5% 20/03/2015	2.213.792
14-jul-09	Japan Government Twenty Year Bond 2,3% 20/03/2026	2.025.231
14-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 4% 15/02/2014	1.859.739
11-nov-09	Japan Government Twenty Year Bond 1,9% 20/09/2022	1.742.323
11-nov-09	Japan Government Ten Year Bond 0,7% 20/03/2013	1.721.927
17-sep-09	United States Treasury Note/ Bond 1,75% 31/01/2014	1.647.586
14-jul-09	United States Treasury Note/ Bond 3,125% 15/05/2019	1.605.326
02-oct-09	United States Treasury Note/ Bond 4,875% 15/08/2016	1.552.010
01-oct-09	Japan Government Ten Year Bond 1% 20/12/2012	1.368.696
02-nov-09	Japan Government Ten Year Bond 0,7% 20/03/2013	1.354.553
01-oct-09	Japan Government Ten Year Bond 1,3% 20/09/2012	1.308.788
23-dic-09	United States Treasury Note/ Bond 4,25% 15/11/2017	1.302.021
03-ago-09	Japan Government Five Year Bond 1,5% 20/06/2012	1.292.659
12-nov-09	United States Treasury Note/ Bond 4,25% 15/08/2014	1.251.374
12-nov-09	United States Treasury Note/ Bond 4,625% 15/02/2017	1.115.334
12-nov-09	United States Treasury Note/ Bond 4,5% 15/05/2038	1.031.868
01-dic-09	Japan Government Five Year Bond 1,1% 20/12/2012	900.774

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
17-jul-09	Nestle SA	7.934.032
17-jul-09	Banco Santander SA	5.439.263
17-jul-09	Roche Holding AG	5.323.216
17-jul-09	Telefonica SA	5.192.584
17-jul-09	BHP Billiton Ltd	5.120.791
12-jun-09	Exxon Mobil Corp	4.975.033
17-jul-09	Novartis AG	4.853.065
03-abr-09	Exxon Mobil Corp	4.285.289
17-jul-09	Royal Bank of Canada	3.323.901
17-jul-09	Credit Suisse Group	2.844.645
03-abr-09	BP Plc	2.778.560
03-abr-09	ENI SpA	2.693.131
17-jul-09	Nokia OYJ ADR	2.647.705
17-jul-09	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.564.489
17-jul-09	Westpac Banking Corp	2.555.446
17-jul-09	Commonwealth Bank of Australia	2.518.363
03-abr-09	E.ON AG	2.498.199
17-jul-09	Toronto-Dominion Bank/The	2.459.960
12-jun-09	Microsoft Corp	2.437.842
03-abr-09	Exxon Mobil Corp	2.356.909
Ventas		

Fecha	Valor	Producto
20-abr-09	Financial Select Sector SPDR Fund	6.301.179
12-jun-09	Total SA	5.153.974
17-jul-09	ENI SpA	4.832.807
12-jun-09	ENI SpA	4.434.002
17-jul-09	E.ON AG	4.260.983
17-jul-09	Total SA	4.236.622
17-jul-09	Siemens AG	3.957.608
12-jun-09	E.ON AG	3.912.965
12-jun-09	Siemens AG	3.597.815
12-jun-09	Sanofi-Aventis SA	2.973.468
17-jul-09	UniCredit SpA	2.937.057
17-jul-09	Allianz SE	2.873.877
12-jun-09	BP Plc	2.786.519
12-jun-09	HSBC Holdings Plc	2.738.176
17-jul-09	BASF AG	2.730.468
17-jul-09	Exxon Mobil Corp	2.519.810
17-jul-09	Deutsche Bank AG	2.505.281
12-jun-09	Allianz SE	2.490.945
17-jul-09	Enel SpA	2.477.849
12-jun-09	BNP Paribas	2.466.713

CHALLENGE FLEXIBLE FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
28-oct-09	France Government Bond OAT 5,5% 25/04/2010	20.483.000
12-ago-09	France Treasury Bill BTF 0% 22/04/2010	11.981.492
28-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	10.126.500
17-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	10.096.000
13-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 15/01/2010	10.062.000
10-jun-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	9.972.800
10-ago-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/09/2010	9.924.800
18-dic-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 4,3% 01/06/2010	9.013.680
05-jul-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/04/2010	8.813.730
05-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	8.757.380
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	8.757.380
05-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	8.742.502
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	8.742.502
05-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	8.718.320
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	8.718.320
05-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	8.704.080
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	8.704.080
05-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	8.576.037
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	8.576.037
19-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	8.103.200
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
29-jun-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/04/2010	8.834.496
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	8.757.380

09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	8.742.502
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	8.718.320
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	8.704.080
09-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	8.576.037
29-jun-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2010	6.247.206
27-jul-09	Energy Select Sector SPDR Fund	5.361.647
30-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	3.000.000
29-jun-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/12/2009	2.988.990
27-feb-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 27/02/2009	2.900.000
11-mar-09	Proshares Ultra Short S&P 500	2.599.688
29-jul-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2.425.708
21-sep-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2.352.609
08-jun-09	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	2.186.080
19-ene-09	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,875% 19/01/2009 EMTN	2.000.000
29-ene-09	Compagnie de Financement Foncier 2,375% 29/01/2009 EMTN	2.000.000
02-sep-09	Landwirtschaftliche Rentenbank 4% 09/02/2009	2.000.000
27-abr-09	Eurohypo AG Europaische Hypothekenbank der Deutschen Bank 4% 27/04/2009	2.000.000
27-abr-09	Toyota Motor Credit Corp 2% 01/06/2009 EMTN	2.000.000

CHALLENGE TOTAL RETURN FUND

Compras		
Fecha	Valor	Coste
06-oct-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	32.910.240
11-nov-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity	18.000.000
31-mar-09	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	15.000.000
22-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	10.457.500
11-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	10.256.900
30-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	10.124.400
15-dic-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2010	9.978.087
10-dic-09	Hellenic Republic Government Bond 3,7% 20/07/2015	9.375.000
15-dic-09	Hellenic Republic Government Bond 3,7% 20/07/2015	9.312.500
06-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	6.157.860
29-jul-09	Banco Popolare SC 3,75% 07/08/2012 EMTN	5.977.500
12-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	5.728.195
23-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	5.560.225
15-abr-09	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	5.000.000
02-oct-09	Banca delle Marche SpA 1,74% 19/10/2011 EMTN	4.982.100
28-may-09	Banco Espirito Santo SA 5,625% 05/06/2014 EMTN	4.976.650
09-jul-09	ishares - iShares EURO Corporate Bond	4.972.380
06-mar-09	CLF 0% 10/06/2009 CERTIFICATE OF DEPOSIT	3.984.827

23-abr-09	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 4,75% 30/04/2014 EMTN	3.980.880
13-nov-09	Nomura Bank International PLC 4% 30/10/2014 EMTN	3.950.000
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
30-jun-09	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	20.000.000
01-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/02/2009	13.200.000
24-nov-09	Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/07/2010	10.380.500
17-nov-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	9.979.509
17-nov-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2010	9.979.509
11-dic-09	Hellenic Republic Government Bond 3,7% 20/07/2015	9.666.041
11-dic-09	Hellenic Republic Government Bond 3,7% 20/07/2015	9.666.041
29-ene-09	UBS AG/London 5,12% 29/01/2009 COMMERCIAL PAPER	5.000.000
01-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/11/2009	5.000.000
01-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/11/2009	5.000.000
29-jun-09	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	4.000.000
29-jun-09	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR	4.000.000
11-feb-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 2,76% 01/12/2014	3.897.754
09-abr-09	BFBP 0% 09-9.4.09 CD	3.300.000
23-jun-09	UBS AG/London 5,375% 11/04/2011 EMTN	3.112.655
23-jun-09	UBS AG/London 5,375% 11/04/2011 EMTN	3.112.655
11-feb-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 4,3% 01/06/2010	3.022.869
11-feb-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 4,3% 01/11/2011	3.013.376
22-abr-09	Intesa Sanpaolo SpA 4,574% 11/02/2010 EMTN	3.000.856
18-mar-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 4,4% 01/12/2010	2.885.212

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compras		
Fecha	Valor	Coste
29-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	21.913.980
30-dic-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/09/2010	21.871.080
12-may-09	Societe Generale 0% 29/09/2049	11.220.264
30-mar-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 15/01/2010	10.152.800
01-oct-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/04/2010	9.966.400
16-dic-09	European Investment Bank 4,625% 15/09/2010	7.056.376
05-may-09	European Investment Bank 5,5% 07/12/2009 EMTN	6.957.841
17-feb-09	Network Rail Infrastructure Finance 3,875% 08/12/2009	6.517.889
03-abr-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	4.988.500

18-sep-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/09/2010	4.958.400
15-jun-09	Oesterreichische Kontrollbank AG 5% 07/12/2010 EMTN	4.942.441
23-ene-09	Oesterreichische Kontrollbank AG 6% 15/06/2009 EMTN	4.338.857
24-mar-09	Network Rail Infrastructure Finance 3,875% 08/12/2009	3.767.886
30-jul-09	European Investment Bank 4,125% 15/09/2010	3.546.317
25-nov-09	Bank Nederlandse Gemeenten 4,5% 16/08/2011 EMTN	3.500.029
17-nov-09	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 4,25% 15/09/2010	3.474.445
10-ago-09	Australia Government Bond 5,25% 15/08/2010	2.996.675
07-ene-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	2.977.980
17-dic-09	Kingdom of Sweden 1% 26/04/2010 EMTN	2.795.707
08-sep-09	Amphenol Corp	2.487.104
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
30-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	21.672.000
31-dic-08	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 31/12/2008	14.672.000
12-may-09	Societe Generale Acceptance NV 15/09/2016	11.235.060
01-abr-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 4% 01/04/2009	10.500.000
08-dic-09	Network Rail Infrastructure Finance 3,875% 08/12/2009	8.822.531
07-dic-09	European Investment Bank 5,5% 07/12/2009	6.647.604
24-dic-09	Deutsche Bank AG/London 0% 17/09/2018	5.046.961
23-mar-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	4.985.700
15-jun-09	Oesterreichische Kontrollbank AG 6% 15/06/2009 EMTN	4.723.552
21-ago-09	Quest Diagnostics Inc	3.401.138
05-nov-09	Amazon.Com Inc	3.393.394
05-nov-09	Mastercard Inc	3.299.008
06-oct-09	Roche Holding AG	3.072.292
05-nov-09	Time Warner Inc	2.899.699
05-nov-09	IMS Health Inc	2.877.495
09-jun-09	Philip Morris International Inc	2.744.437
05-nov-09	General Electric Co	2.732.209
08-sep-09	Allstate Corp	2.720.993
04-nov-09	Sanofi-Aventis SA	2.640.697
07-oct-09	Agilent Technologies Inc	2.567.911

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compras		
Fecha	Valor	Coste
22-may-09	Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	2.513.180
15-ene-09	Ferrovie Dello Stato SpA 9,125% 06/07/2009	2.379.976
29-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	1.992.180
05-may-09	Italian Republic 1,8% 23/02/2010	1.527.634
02-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/11/2029	1.015.100

30-dic-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/09/2010	994.140
07-ene-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	992.660
30-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	808.118
12-may-09	Societe Generale 0% 29/09/2049	793.352
29-sep-09	Rabobank Nederland NV 0,8% 03/02/2011 EMTN	762.426
25-nov-09	Italian Republic 5,375% 12/06/2017	740.642
02-jul-09	Province of Ontario Canada 3,125% 08/09/2010	730.266
30-oct-09	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024	634.360
15-abr-09	Austria Government International Bond 3,5% 12/05/2010 EMTN	582.612
09-oct-09	ING Groep NV 5,625% 03/09/2013 EMTN	536.735
30-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/11/2029	517.720
15-sep-09	Allied Irish Banks PLC 3% 16/08/2010 EMTN	516.217
30-jul-09	GE Capital European Funding 4,75% 30/07/2014 EMTN	505.725
28-may-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	497.025
18-dic-09	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3,5% 24/04/2012 EMTN	463.545
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
15-ene-09	Compagnie de Financement Foncier 4,625% 15/01/2009 EMTN	2.679.118
30-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	1.984.460
18-mar-09	Ferrovie Dello Stato SpA 9,125% 06/07/2009	1.556.064
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	1.506.041
02-jul-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	1.493.131
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	1.004.027
31-dic-08	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 31/12/2008	986.630
12-may-09	Societe Generale Acceptance NV 15/09/2016	811.421
20-mar-09	Italian Republic 0,65% 20/03/2009	766.362
06-jul-09	Ferrovie Dello Stato SpA 9,125% 06/07/2009	718.313
27-oct-09	Sumitomo Mitsui Banking Corp 4,375% 27/10/2014	600.000
05-jun-09	Mediobanca SpA 4,897% 11/10/2016 EMTN	555.300
07-dic-09	Bank Nederlandse Gemeenten 5,25% 07/12/2009 EMTN	276.984
30-oct-09	Commerzbank Capital Funding Trust I 5,012% 29/03/2049	242.505
05-nov-09	Amazon.Com Inc	188.212
05-nov-09	Mastercard Inc	174.591
05-nov-09	IMS Health Inc	174.424
05-nov-09	Time Warner Inc	154.059
04-nov-09	Sanofi-Aventis SA	149.893
07-oct-09	Agilent Technologies Inc	143.041

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compras		
Fecha	Valor	Coste
22-may-09	Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	2.576.286
29-sep-09	Rabobank Nederland NV 0,8% 03/02/2011 EMTN	1.143.638
29-may-09	Compagnie de Financement Foncier 0,6% 23/03/2010 EMTN	1.107.416
08-oct-09	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013 EMTN	1.019.400
04-feb-09	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024	939.713
30-oct-09	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked 1,5% 15/04/2016	824.080
26-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	778.778
31-mar-09	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,75% 22/03/2011	759.511
06-jul-09	European Investment Bank 1,9% 26/01/2026	739.879
29-may-09	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,5% 15/01/2029	716.242
21-ago-09	Intesa Sanpaolo SpA 0,3967% 17/07/2012 EMTN	712.152
11-dic-09	Bundesrepublik Deutschland 5,625% 04/01/2028	600.695
29-may-09	European Investment Bank 0% 06/11/2026	560.740
15-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	535.505
07-ene-09	European Investment Bank 4,75% 15/10/2017 EMTN	531.335
09-jun-09	Spain Government Bond 4,4% 31/01/2015	521.885
11-sep-09	Belgium Government Bond 3,25% 28/09/2016	501.850
30-nov-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	468.608
12-ene-09	Italian Republic 1,8% 23/02/2010	435.528
25-nov-09	Italian Republic 5,375% 12/06/2017	370.321
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
28-may-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	2.997.660
31-dic-08	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 31/12/2008	2.250.000
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	1.990.412
21-sep-09	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,05% 21/09/2009	739.731
05-jun-09	Mediobanca SpA 4,897% 11/10/2016 EMTN	649.784
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	642.068
31-ene-09	Spain Government Bond 3,6% 31/01/2009	550.000
20-abr-09	Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	315.639
15-abr-09	Mizuho Financial Group Cayman Ltd 4,75% 15/04/2014	300.000

27-oct-09	Sumitomo Mitsui Banking Corp 4,375% 27/10/2014	300.000
19-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	262.153
09-oct-09	Bundesobligation 3,5% 09/10/2009	100.000

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compras		
Fecha	Valor	Coste
08-oct-09	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3% 31/01/2013 EMTN	2.038.800
11-dic-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,85% 15/09/2012	1.643.614
22-may-09	Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/04/2013	1.571.014
29-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 15/03/2011	1.032.950
07-ene-09	European Investment Bank 4,375% 15/04/2013 EMTN	942.201
19-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 15/03/2011	876.376
22-dic-09	Netherlands Government Bond 3,75% 15/07/2014	850.096
06-jul-09	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,45% 23/09/2013	830.250
20-jul-09	French Treasury Note BTAN 4,5% 12/07/2013	808.200
13-nov-09	European Investment Bank 3,125% 15/04/2014 EMTN	766.958
28-dic-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro 0,9% 01/07/2016	745.050
06-feb-09	Irish Life & Permanent PLC 3,75% 28/09/2010 EMTN	701.400
17-abr-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 15/09/2014	681.091
07-sep-09	JPMorgan Chase & Co 5,25% 08/05/2013 EMTN	533.160
28-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/02/2013	530.945
30-oct-09	Enel SpA 4,25% 12/06/2013 EMTN	525.500
18-feb-09	Netherlands Government Bond 3,75% 15/07/2014	522.510
28-dic-09	Bundesrepublik Deutschland 3,5% 04/01/2016	522.445
09-jun-09	Spain Government Bond 4,4% 31/01/2015	521.885
11-sep-09	Belgium Government Bond 3,5% 28/03/2011	518.886
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
30-jun-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 30/06/2009	1.700.000
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	1.219.930
19-jun-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/02/2011	891.321
31-ene-09	Spain Government Bond 3,6% 31/01/2009	600.000
09-oct-09	Bundesobligation 3,5% 09/10/2009	500.000
05-jun-09	Mediobanca SpA 4,897% 11/10/2016 EMTN	417.718
22-may-09	France Government Bond OAT 3% 25/07/2012	385.241
15-abr-09	Mizuho Financial Group Cayman Ltd 4,75% 15/04/2014 EMTN	300.000
18-sep-09	GE Capital European Funding 3,239% 18/09/2009 EMTN	250.000

06-may-09	Bundesobligation 3,5% 09/10/2009	154.832
-----------	-------------------------------------	---------

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compras		
Fecha	Valor	Coste
06-abr-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	8.441.440
01-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/03/2012	6.671.405
17-ago-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/02/2012	5.352.500
20-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/04/2012	5.248.350
18-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	5.214.500
10-jul-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	5.212.000
04-dic-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/10/2012	4.773.960
20-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/02/2012	4.282.600
18-may-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/04/2012	4.193.960
12-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 08/01/2011	2.110.000
21-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/02/2012	1.581.450
12-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	1.530.000
09-ene-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	1.019.300
25-jun-09	Veolia Environnement 5,875% 01/02/2012 EMTN	534.895
22-may-09	British Telecommunications PLC 7,375% 15/02/2011	532.450
23-jun-09	Telecom Italia SpA 6,25% 01/02/2012 EMTN	526.240

20-may-09	Intesa Sanpaolo SpA 5% 28/04/2011 EMTN	522.640
26-jun-09	Morgan Stanley 6,5% 15/04/2011 EMTN	515.815
20-may-09	Mediobanca SpA 4,375% 20/01/2012 EMTN	514.495
23-jun-09	JPMorgan Chase & Co 4,625% 31/01/2011 EMTN	514.405
Ventas		
Fecha	Valor	Producto
20-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/11/2010	8.369.680
06-abr-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/04/2010	5.704.990
18-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/11/2009	5.099.700
01-oct-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/06/2010	5.071.400
10-jul-09	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 31/12/2009	3.896.658
12-ene-09	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/01/2009	1.500.000
12-ene-09	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/01/2009	1.500.000
18-may-09	Parmalat S.p.A.	888.723
18-may-09	Fiat SpA	728.441
18-may-09	Banco Popolare Scarl	535.945
18-may-09	ENI SpA	448.308
18-may-09	UniCredit SpA	430.194
18-may-09	Enel SpA	391.160
23-ene-09	UniCredit SpA	304.645
18-may-09	France Telecom SA	281.833
18-may-09	Nokia OYJ ADR	271.372
18-may-09	Telecom Italia SpA	262.465
18-may-09	BASF AG	262.182
18-may-09	Total SA	232.693
13-ene-09	Parmalat S.p.A.	176.314



**MEDIOLANUM
INTERNATIONAL FUNDS**

MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD GESTORA

Mediolanum International Funds Ltd.

Block B
Iona Building
Shelbourne Road
Dublin 4 -Ireland



**BANCO
MEDIOLANUM**

MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD DISTRIBUIDORA

Sede social:
Av. Diagonal, 670 - 08034 Barcelona
Tel. 93 253 54 00 - Fax 93 253 54 27
www.bancomediolanum.es