



CHALLENGE



Challenge Funds

Jahresbericht - 31. Dezember 2024

CHALLENGE FUNDS

**JAHRESBERICHT UND
GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS**

FÜR DAS ZUM

31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Informationen	4 - 6
Bericht des Treuhänders an die Anteilhaber	7
Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Anlagemanagers	9 - 29
Profil der delegierten Anlagemanager	30 - 34
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von Challenge Funds	35 - 36
Bilanz	37 - 59
Gesamtergebnisrechnung	60 - 72
Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	73 - 77
Veränderungen in der Anteilsanzahl	78 - 88
Erläuterungen zum Jahresabschluss	89 - 193
Anhang – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	194 - 199
Verzeichnis der Vermögensanlagen	200 - 440
CHALLENGE North American Equity Fund	200 - 208
CHALLENGE European Equity Fund	209 - 219
CHALLENGE Italian Equity Fund	220 - 223
CHALLENGE Germany Equity Fund	224 - 227
CHALLENGE Spain Equity Fund	228 - 230
CHALLENGE Pacific Equity Fund	231 - 243
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	244 - 260
CHALLENGE Energy Equity Evolution	261 - 266
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	267 - 275
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	276 - 282
CHALLENGE Financial Equity Evolution	283 - 290
CHALLENGE Technology Equity Evolution	291 - 297
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	298 - 303
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	304 - 306
CHALLENGE Euro Income Fund	307 - 319
CHALLENGE International Income Fund	320 - 328
CHALLENGE Euro Bond Fund	329 - 338
CHALLENGE International Bond Fund	339 - 360

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

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

Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung (ungeprüft)	441 - 481
---	-----------

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERTRIEBSGESELLSCHAFT **Mediolanum International Funds Limited**
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland.

**DELEGIERTE
ANLAGEMANAGER**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹Mit Wirkung vom 1. Oktober 2024 wurde die BlackRock Investment Management (UK) Limited zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Energy Equity Evolution ernannt.

²Mit Wirkung vom 9. Oktober 2024 wurde die Axiom Investors LLC zum delegierten Anlagemanager für den Challenge International Equity and Challenge Provident 1 ernannt.

³Mit Wirkung vom 11. Oktober 2024 wurde die Arga Investment Management LP zum delegierten Anlagemanager für den Challenge International Equity und den Challenge Provident 1 ernannt.

⁴Mit Wirkung vom 22. November 2024 wurde die Bluebox Asset Management UK Limited zum delegierten Anlagemanager für den ChallengeTechnology Equity Evolution ernannt.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)

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

Intermede Investment Partners Limited¹
6 Warwick Street, London, W1B 5LU, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

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

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

Lansdowne Partners (UK) LLP
65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

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

Morgan Stanley Investment Management Ltd
25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund)

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

Polen Capital Management LLC²
1825 N.W. Corporate Boulevard, Suite 300, Boca Raton, FL 33431, Vereinigte Staaten.
(CHALLENGE North American Equity Fund)

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

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

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

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

¹Mit Wirkung vom 29. November 2024 wurde die Intermede Investment Partners Limited als delegierter Anlagemanager für den Challenge International Equity and Challenge Provident 1 gekündigt.

²Mit Wirkung vom 4. Dezember 2024 wurde die Polen Capital Management LLC als delegierter Anlagemanager für den Challenge North American Equity gekündigt.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)	TREA Asset Management SGIC S.A. C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Spanien. (CHALLENGE Spain Equity Fund) Wellington Management International Limited Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)
TREUHÄNDER/VERWAHRSTELLE	CACEIS Bank, Ireland Branch¹ (zuvor CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
VERWALTUNGSSTELLE, REGISTERSTELLE UND TRANSFERAGENT	CACEIS Ireland Limited¹ (zuvor CACEIS Investor Services Ireland Limited) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland
KORRESPONDENZBANK/ ZAHLSTELLE IN ITALIEN	State Street Bank International GmbH – Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien.
ZAHLSTELLE IN SPANIEN	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal 668-670, 08034 Barcelona, Spanien.
ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland.
UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER	PricewaterhouseCoopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irland.
PROMOTER	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Italien.
RECHTSBERATER	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irland.
LIQUIDITÄTSMANAGER	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland.
MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	Karen Zachary (Irland) (Vorsitzende)*** Furio Pietribiasi (Italien) (Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied)* Corrado Bocca (Italien) ** Martin Nolan (Irland) *** Christophe Jaubert (Frankreich)* Michael Hodson (Irland) *** Edoardo Fontana Rava (Italien)** Carin Bryans (Irland) *** Fiona Frick (Schweiz)*** (mit Wirkung vom 21. Februar 2024)

¹Siehe Erläuterung 24 für weitere Einzelheiten.

*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

**Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

***Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

**Bericht des Treuhänders an die Anteilhaber
Für das zum 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr**

Wir freuen uns, nachstehend unseren Bericht entsprechend den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „Vorschriften“) und einzig im Zusammenhang mit unseren Überwachungsaufgaben als Verwahrstelle vorzulegen.

Wir sind der Auffassung, dass Challenge Funds in dem zum 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr

- (i) gemäß den vom Treuhandvertrag und den Vorschriften auferlegten Beschränkungen betreffend die Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Verwaltungsgesellschaft und
- (ii) ansonsten gemäß den Bestimmungen des Treuhandvertrags und den Vorschriften verwaltet worden ist.

CACEIS Bank, Ireland Branch

Datum: 29. April 2025

CACEIS Bank, Niederlassung Irland

Eingetragener Sitz und Hauptniederlassung: Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin D02 KF24, Irland
Zweitniederlassung: 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland.
Tel. +353 1 672 1620
Gegründet in Frankreich mit beschränkter Haftung. R.C.S Nanterre: 692 024 722
Eingetragen in der Republik Irland. Registriert unter der Nummer-904970
www.caceis.com

ERKLÄRUNG ÜBER DIE OBLIEGENHEITEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Die Verwaltungsgesellschaft ist verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Challenge Funds (der „Fonds“) sowie der Gewinne oder Verluste der einzelnen Teilfonds (die „Teilfonds“) im jeweiligen Geschäftsjahr vermittelt. Für die Erstellung dieser Jahresabschlüsse muss die Verwaltungsgesellschaft:

- geeignete Bilanzierungsverfahren auswählen und diese einheitlich anwenden;
- angemessene und vorsichtige Beurteilungen und Prognosen vornehmen und
- den Abschluss nach dem Grundsatz der Fortführung des Unternehmens aufstellen, es sei denn, es ist nicht davon auszugehen, dass der Fonds seine Geschäfte fortführen wird.

Der Abschluss kann von der Website der Verwaltungsgesellschaft und/oder einer Aufsichtsbehörde abrufbar sein wie gesetzlich und/oder aufsichtsrechtlich vorgeschrieben. Die Verwaltungsgesellschaft ist zuständig für die Pflege und Integrität der auf der Website der Verwaltungsgesellschaft angegebenen Unternehmens- und Finanzdaten. Die für die Aufstellung und Weitergabe des Abschlusses geltenden irischen Rechtsvorschriften können sich von den Rechtsvorschriften anderer Hoheitsgebiete unterscheiden.

Die Verwaltungsgesellschaft ist verpflichtet, geeignete Geschäftsbücher zu führen, die mit angemessener Genauigkeit jederzeit die Finanzlage des Fonds aufzeigen und sie in die Lage versetzen, dafür Sorge zu tragen, dass der Abschluss gemäß dem vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council) herausgegebenen Rechnungslegungsstandards (Financial Reporting Standard) FRS 102, der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard, („FRS 102“) erstellt wird. Die geltenden Vorschriften, die bei der Erstellung des Jahresabschlusses Anwendung fanden, sind die Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (die „OGAW-Vorschriften von 2011“) und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (die „OGAW-Vorschriften der CBI von 2019“) in der jeweils gültigen Fassung (zusammen die „OGAW-Vorschriften“), der Unit Trusts Act von 1990 (zusammen mit den OGAW-Vorschriften die „geltenden Vorschriften“) und der Treuhandvertrag. Die Verwaltungsgesellschaft ist außerdem dafür verantwortlich, die Vermögenswerte des Fonds zu schützen und angemessene Schritte zur Aufdeckung und Verhinderung von betrügerischen Handlungen und anderen Unregelmäßigkeiten zu unternehmen.

Der Abschluss wird auf der Bilanzierungsgrundlage der Geschäftsführung erstellt, die von der Verwaltungsgesellschaft als angemessen erachtet wird.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat sich davon überzeugt, dass bei Transaktionen mit verbundenen Parteien, die im Geschäftsjahr getätigt wurden, die in Vorschrift 43(1) der OGAW-Vorschriften der CBI von 2019 beschriebenen Verpflichtungen eingehalten wurden, d. h. die Verpflichtung, solche Transaktionen zu marktüblichen Konditionen und im besten Interesse der Anteilhaber (wie im Prospekt definiert) durchzuführen.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat den Corporate-Governance-Kodex von Irish Funds („IF“) für Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften angenommen und hält diesen ein.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

2024 Marktrückblick

Die globalen Finanzmärkte lieferten 2024 eine starke Performance. Wichtige Themen wie Inflation, Zinssenkungen der Zentralbanken, geopolitische Konflikte, die US-Präsidentschaftswahl und die Dominanz der Technologieaktien der Gruppe der „Magnificent Seven“ prägten die Finanzlandschaft im Jahresverlauf.

Geopolitische Spannungen waren noch immer ein bedeutender Faktor, wobei die Konflikte in Europa und im Nahen Osten eskalierten und auch weiterhin die globale Stabilität beeinträchtigen. Diese Spannungen trugen zur Volatilität bei Energiepreisen bei und beeinflussten die Inflation und Marktstimmung im Jahresverlauf.

Die US-Präsidentschaftswahl im November und die Wiederwahl des ehemaligen Präsidenten Donald Trump war ein weiteres wichtiges Ereignis. Der Sieg der Republikaner führte auch zu einem Regierungs-Hattrick, die Partei übernahm die Mehrheit im Senat und behält eine kleine Mehrheit im Repräsentantenhaus.

Inflation und Zinsen

Im Jahresverlauf 2024 schien die Inflation unter Kontrolle zu sein, und die Zinsen waren über den Großteil des Jahres im Abwärtstrend. Zentralbanken, u. a. die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB), leiteten Zinssenkungen zur Unterstützung des Wirtschaftswachstums ein. Die Fed senkte die Zinsen dreimal, während auch seitens der EZB mehrere Reduzierungen erfolgten, die ihren Leitzins auf 3 % senkten.

Bis zum Jahresende waren die Anleiherenditen jedoch relativ schwach. Im vierten Quartal nahmen die Inflations Sorgen erneut zu, ein Hinweis darauf, dass der Inflationsdruck noch nicht gänzlich unter Kontrolle sein könnte, was eine gewisse Vorsicht unter geldpolitischen Entscheidungsträgern auslöste. Die Hartnäckigkeit der Kerninflation, vor allem im Dienstleistungssektor, der Ausgang der US-Präsidentschaftswahl und anhaltende geopolitische Spannungen trugen zu diesen Inflationsängsten bei.

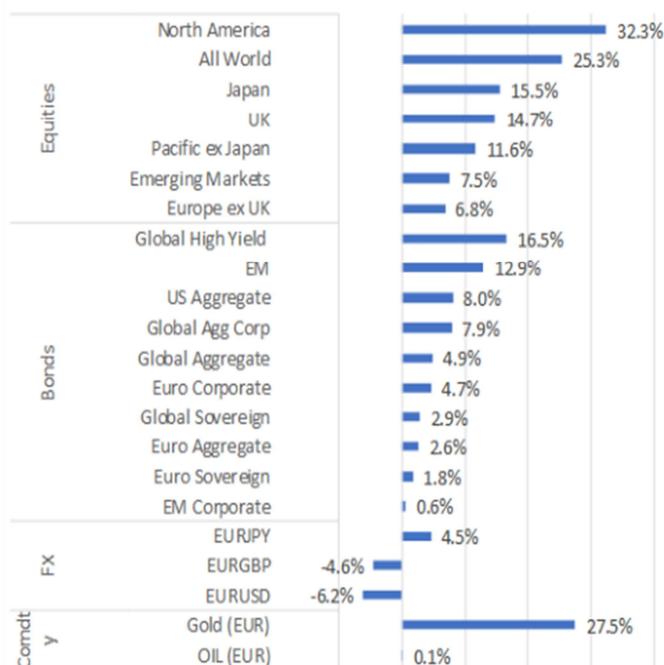
Aktien

Aktienmärkte erlebten ein ausgezeichnetes Jahr und gewannen in Euro über 25 %. Die Märkte verzeichneten jedoch eine deutlich konzentrierte Performance mit den weiterhin dominierenden Aktien der „Magnificent Seven“, d. h. Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla. Diese Technologieriesen waren für einen Großteil der Marktergebnisse maßgeblich. Ihre Performance bot den Indizes S&P 500 und Nasdaq deutliche Unterstützung, beide legten um über 30 % (in Euro) zu – gegenüber einer europäischen Rendite von 6,8 %.

Dadurch waren die Marktgewinne sehr konzentriert und die erzielten höheren Renditen haben dazu geführt, dass auf US-Unternehmen inzwischen mehr als 70 % der gesamten globalen Marktkapitalisierung entfallen, was die Dominanz der Region in den letzten Jahren unterstreicht. Im S&P 500 Index entfallen auf die 10 größten Unternehmen jetzt 40 % der gesamten Marktkapitalisierung, dies veranschaulicht erneut, wie konzentriert der Markt geworden ist. Dies ist etwas, das Anleger im kommenden Jahr genau beobachten sollten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Performance, Euro in %



Festverzinsliche Wertpapiere

Für Festzinsanleger war das Jahr 2024 ein zweigeteiltes Jahr. In den ersten sechs Monaten blieb die Inflation über dem Zielwert, was zu einer Aufschiebung von Zinssenkungen der Zentralbanken führte und für einen Renditeanstieg auf beiden Seiten des Atlantiks sorgte. Dieses Bild änderte sich jedoch im Sommer: Die EZB senkte ihren Einlagesatz um 0,25 % im Juni und die Fed folgte im September mit einer Leitzinssenkung um solide 0,5 %.

Anschließend entwickelten sich die Anleihemärkte positiv, büßten aber einige Gewinne ein. Dies lag zum Teil am Ausgang der Präsidentschaftswahl im November und der Aussicht auf eine Ausweitung der Steuersenkungen und neue US-Importzölle. Dies sorgte für Druck auf Anleihen und stärkte den US-Dollar. Andererseits wurde die Wahrscheinlichkeit eines US-Abschwungs als geringer erachtet, was eine weitere Verengung der Credit Spreads unterstützte, die so eng waren wie seit der globalen Finanzkrise 2008 nicht mehr.

Fazit

Insgesamt war das Jahr 2024 ein weiteres starkes Jahr für globale Finanzmärkte. Zinssenkungen, geopolitische Spannungen, die US-Wahl und die Dominanz von US-Technologieaktien waren für die Gestaltung der Marktrenditen ausschlaggebend. Diese Themen dürften im Verlauf von 2025 weiterhin die Marktdynamik beeinflussen, und Anleger werden Konjunkturindikatoren sowie politische Entscheidungen genau beobachten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE North American Equity Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 30,81 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von nordamerikanischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Die Anlagen erfolgen überwiegend über Allokationen zu delegierten Managern sowie über intern verwaltete Portfolios und Fonds, darunter auch börsengehandelte Indexfonds (ETFs).

Die Rendite von US-Aktien, repräsentiert durch den S&P 500 Index, betrug in Euro für das Gesamtjahr 33,6 %. Dies war das zweite Jahr in Folge mit Renditen von 20 % oder mehr, wobei die starke Wirtschaft ein Hauptgrund dafür war, dass die meisten großen US-Indizes und Anlagestile überdurchschnittliche Gewinne verzeichneten. Während die Renditen im Jahr 2024 über verschiedene Sektoren verteilt waren, wurde der Markt erneut von den „Magnificent Seven“ und anderen Aktien mit KI-Orientierung angeführt. Nvidia, der Hersteller der weltweit leistungsstärksten KI-Chips, legte im Jahresverlauf um 190 % zu und trug mit 22 % der Indexgewinne weit mehr zu den Renditen des S&P 500 bei als jede andere Aktienkomponente.

Der Teilfonds erzielte in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie starke Renditen, insbesondere bei Unternehmen aus dem KI-Ökosystem. Die Position des Mandats von MIFL Blend bei Broadcom legte zu, da steigende Nachfrage im Bereich der KI-Chip-Entwicklung auch den Umsatz von Broadcom in die Höhe trieb. Eine wichtige Entwicklung im Industriesektor betraf im Laufe des Jahres den Eagle Capital US Equity Fund, der von der Ausgliederung von GE Vernova durch General Electric profitierte. Das Unternehmen, das etwa ein Drittel des weltweiten Stroms liefert, profitierte von der gestiegenen Nachfrage nach Strom und den höheren Strompreisen. Die quantitative Strategie des etablierten delegierten Managers AQR profitierte von ihren Faktoren Momentum, Sentiment und Quality, während der Faktor Valuation abträglich war.

Die wichtigste Änderung im Portfolio während des Berichtszeitraums betraf die Ausgliederung des delegierten Managers Polen und die anschließende Erhöhung des an Eagle Capital delegierten Mandats, nachdem die Strategie und die Rolle von Polen im Portfolio das Anlageteam nicht mehr überzeugen konnte. Der Teilfonds verlieh seit dem ersten Quartal des Jahres seiner positiven Einstellung zu Aktien durch Terminkontrakte im MSCI USA Equally Weighted Index Ausdruck, reduzierte diese allerdings nach einer starken Rally im September und Oktober und vor den US-Präsidentenwahlen auf ein neutrales Niveau.

CHALLENGE North American Equity Fund Hedged Class

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 19,88 %

* Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber dem USD für die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE European Equity Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 7,53 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von paneuropäischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies erfolgt überwiegend über delegierte Manager.

Die europäischen Aktienmärkte erzielten im Jahresverlauf eine Rendite von 8,9 %, eine Underperformance gegenüber US-Aktien. Trotz des positiven Wirtschaftswachstums in Europa beeinträchtigte das erhöhte Maß an Unsicherheit die Gesamrenditen, insbesondere in Schlüsselmärkten. Französische Aktien verbuchten die schlechteste relative Performance seit 2010, wobei zum einen Large Caps von der Schwäche in China und zum anderen Small Caps von der politischen Pattsituation und einem Rückgang des Euro im Anschluss an die vorgezogenen Wahlen in Frankreich im Sommer betroffen waren. Auch die deutsche Wirtschaft stand aufgrund der hohen Energiepreise, des Handels mit China und der Abhängigkeit vom Produktionszyklus vor Herausforderungen.

Die Anlagerenditen im Berichtszeitraum fielen positiv aus, wobei alle zugrunde liegenden Manager zu den Renditen beitrugen. Die beste Performance erzielte der quantitative Manager Acadian European Equity, der ein Engagement im Faktor Momentum ermöglichte. Dieser Faktor leistete im Berichtsjahr den besten Beitrag zur Performance in Europa und steigerte die Renditen erheblich, insbesondere in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Finanzwesen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE European Equity Fund (Fortsetzung)

Auf Sektorebene kamen die besten Wertbeiträge sowohl für das Portfolio als auch für die breiteren europäischen Aktienmärkte von Finanzwerten. Das europäische Aktienmandat von Eleva erzielte in diesem Sektor durch eine effektive Allokation und Einzeltitelauswahl hohe Renditen. Europäische Banken wie 3i Group und NatWest gingen mit einem hohen eingepreisten Risiko in das Jahr, da die Anleger die Vorteile von Eigenkapitalrentabilität, Nettozinsertträgen und Rückstellungen zu erkennen begannen. Diese Unternehmen verzeichneten in den zwölf Monaten einen starken Aktienkursanstieg.

Im Anschluss an wesentliche Änderungen am Portfolio im Jahr 2023, darunter die Aufnahme von Lansdowne European Equity und die Herausnahme dreier bisheriger Manager, behielt der Portfoliomanager die Zusammensetzung der delegierten Manager und Fonds im Laufe des Jahres weitgehend bei. Die Verwaltungsgesellschaft ist der Ansicht, dass sich das Portfolio strukturell verbessert hat und gut positioniert ist, um seine aktuellen Ziele zu erreichen.

Im dritten Quartal 2024 stockte der Portfolio-Manager das Engagement in Futures auf den FTSE 250 Index auf und erwartete, dass die britische Wirtschaft durch eine neue Labour-Regierung, höhere staatliche Ausgaben und fortgesetzte Zinssenkungen seitens der Bank of England potenziell Aufwind erhält. Diese Position wurde jedoch im vierten Quartal glattgestellt, als klar wurde, dass diese erwarteten Rückenwinde wohl nicht eintreten werden.

CHALLENGE European Equity Fund Hedged Class

Wertentwicklung*	31.12.2023 – 31.12.2024	6,49 %
-------------------------	--------------------------------	---------------

** Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.*

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Aufwertung des Pfund Sterling gegenüber dem Euro für die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2023 – 31.12.2024	18,42 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von italienischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren aller Marktkapitalisierungskategorien. Dies wird derzeit durch einen einzigen delegierten Manager erreicht (MGF).

2024 war ein positives Jahr für die globalen Aktienmärkte, unterstützt durch die Fortsetzung der expansiven Geldpolitik der Zentralbanken und das weitere Wachstum der Weltwirtschaft, wobei der Haupttreiber die USA waren. Die italienische Wirtschaft übertraf einige ihrer größeren europäischen Nachbarn wie Deutschland und Frankreich, die durch politische Instabilität belastet wurden.

Der italienische Aktienmarkt verzeichnete, gemessen am MSCI Italy Index, eine Rendite von 18,7 % und war einer der ertrageichsten entwickelten Märkte auf der Weltbühne. Mid und Small Caps verzeichneten positive, wenn auch niedrigere Renditen, mit einem Anstieg von 11 % bzw. 2 %.

Die Renditen des Challenge Italian Equity fielen vor allem aufgrund der Beiträge italienischer Banken wie Unicredit, Intesa San Paolo und Banca Monte Dei Paschi di Siena positiv aus. Die starke Performance der Banken ist auf ihre solide Rentabilität, effiziente Kostenstrukturen und die Widerstandsfähigkeit der italienischen Wirtschaft zurückzuführen. Europäische Banken schnitten im Jahr 2024 allgemein gut ab, nachdem mehrere Jahre mit negativen Zinssätzen für Gegenwind bei der Rentabilität gesorgt hatten.

Der Basiskonsumgütersektor war dagegen der größte Negativfaktor, gefolgt von den Bereichen Kommunikation und Gesundheitswesen. Die Aktie mit der schlechtesten Performance war Campari. Sie gab im Fahrwasser mehrerer enttäuschender Gewinnmeldungen des Unternehmens um etwa 40 % nach.

Das Aktienengagement des Teilfonds wurde im Jahresverlauf mit geringen Abweichungen bei etwa 100 % gehalten. Auf Sektorebene erhöhte die Verwaltungsgesellschaft ihr Engagement in Finanzwerten von 34 % zu Beginn des Jahres 2023 auf 44 % zu Jahresende 2024. Auf Aktienebene reduzierte sie ihre Position in Banca Generali und schichtete die Erlöse in Banca Popolare Di Sondrio um.

Bei den Industrieunternehmen wurden die Positionen in Aktien, die mit der Energiewende in Verbindung stehen (z. B. Prysmian, Maire Tecnimont und Saipem) und in Aktien, die dem Verteidigungssektor zuzuordnen sind (z. B. Leonardo und Avio) erhöht. Umgekehrt reduzierte die Verwaltungsgesellschaft ihre Position im Luxussegment und bei anderen zyklischen Titeln, die unter dem Konjunkturereinbruch in China litten, das viele dieser Waren importiert.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Germany Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **7,89 %**

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von deutschen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies erfolgt derzeit hauptsächlich über einen delegierten Manager (DWS) und Beteiligungen an Investmentfonds (Fidelity und Allianz).

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 27,5 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Die Abweichung zwischen den einzelnen Stilen war erheblich, wobei Growth (34,9 %) und Quality (26,6 %) deutlich besser abschnitten als Value (20,1 %). Aus regionaler Sicht waren die USA der stärkste Performer (33,6 %) und übertrafen sowohl Europa (9,3 %) als auch Schwellenländer (15,4 %). Innerhalb Europas überrundete der deutsche Aktienmarkt die zwei anderen größten europäischen Märkte, das Vereinigte Königreich, das das Jahr mit einem Plus von 13,9 % abschloss, und Frankreich, das mit 0,0 % seitwärts tendierte.

Was die Wirtschaftsdaten betrifft, so unterlagen die deutschen Einkaufsmanagerindizes (PMIs) Schwankungen, wobei der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im Dezember 2024 auf 42,5 fiel. Dies deutet auf einen starken Rückgang hin, der durch rückläufige Zahlen sowohl bei der Produktion als auch bei den Auftragseingängen verursacht wurde.

Die Rendite des Teilfonds war stark – eine Folge der positiven Einzeltitelauswahl, des Rückenwinds durch die Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank und der im Laufe des Jahres sinkenden Inflation.

Der delegierte Manager DWS und der Fondsmanager Fidelity trugen am meisten zur positiven Performance bei. Die Performance von DWS wurde hauptsächlich durch Aktien aus den Sektoren Finanzen und Informationstechnologie angetrieben. Die Allokation des Fidelity-Fonds in Industrieaktien entwickelte sich ebenfalls gut.

Auf Aktien- und Sektorebene leistete der Software-Riese SAP den größten Wertbeitrag zur Performance. Im Finanzsektor gehörten die Allianz, die Deutsche Bank und die Deutsche Börse zu den Spitzenreitern bei den Renditebeiträgen. Aktien aus dem Bereich Nicht-Basiskonsumgüter belasteten hingegen die Performance, wobei Hugo Boss und Volkswagen für die größten Negativbeiträge verantwortlich zeichneten.

Die Allokation bezogen auf den delegierten Manager (DWS) wurde im Berichtsjahr bei rund 80 % gehalten. Die Anlageallokationen in die Fonds Allianz German Equity und Fidelity Germany wurden im Laufe des Jahres bei jeweils rund 9 % gehalten. Sie trugen zur Diversifizierung bei.

Aus Sektorperspektive verzeichneten Industrieunternehmen im Jahresverlauf den größten Zuwachs bei der Allokation, wobei neue Positionen in dem auf erneuerbare Energien spezialisierten Unternehmen Siemens Energy und in Kion Group, einem Anbieter von Supply-Chain-Lösungen, eröffnet wurden.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **9,61 %**

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von spanischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies wird derzeit vor allem durch einen delegierten Manager (TREA Asset Management) und durch eine Beteiligung am Xtrackers Spain UCITS ETF erreicht.

2024 war ein positives Jahr für europäische Aktien, da sich das Wachstum als stabil erwies und die Europäische Zentralbank die Zinssätze um 1,35 % senkte. Das stärkste Wachstum innerhalb Europas verzeichneten nicht die größten Volkswirtschaften Frankreich und Deutschland, wo politische Turbulenzen weiterhin für Gegenwind sorgten. Der deutsche Produktionssektor litt außerdem unter der schwachen Nachfrage aus China und den höheren Energiekosten, die weiterhin über dem Niveau von vor der Pandemie liegen. Spanische Aktien, repräsentiert durch den MSCI Spain, übertrafen den breiteren MSCI Europe und erzielten ein Plus von 17,1 % (im Vergleich zu 8,6 % für den europäischen Index).

Der Teilfonds schnitt im Jahr 2024 gut ab, wobei sich die Gewinne überwiegend auf den Finanz- und Industriesektor konzentrierten. Spanische Banken wie Caixabank und Unicaja legten im Jahresverlauf um etwa 60 % zu und übertrafen ihre europäischen Pendanten. Ihre starke Outperformance kann auf ihre solide Rentabilität, effiziente Kostenstrukturen und die Widerstandsfähigkeit der spanischen Wirtschaft zurückgeführt werden.

Die International Consolidated Airlines Group (IAG) war während des Jahres der herausragende Titel aus dem Industriesektor und legte um über 100 % zu, da die Nachfrage nach Flugreisen stieg und die Preise für Kerosin fielen. Das IT-Dienstleistungsunternehmen Global Dominion Access brachte im zweiten Jahr in Folge die größten Wertabzüge, da die Umsätze weiter zurückgingen und die Umstrukturierungskosten den Aktienkurs belasteten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Spain Equity Fund (Fortsetzung)

Der Xtrackers Spain UCITS ETF war im Jahresverlauf eine neue Allokation mit einem Anteil von ca. 10 %, die den Fidelity Iberia Fund ersetzt, der aufgrund eines Wechsels des Portfoliomanagers herausgenommen wurde. TREA verwaltet als delegierter Manager den Großteil des Fonds (ca. 90 %). Zu den Neuzugängen zählte eine Position von 1,8 % in Aena Services (Transportwesen), während die Gewichtung von Banken durch neue Positionen in Banco De Sabadell und Unicaja Banco erhöht wurde. Die technische Beratungsfirma Applus Services fiel im zweiten Quartal nach einem Übernahmeangebot für das Unternehmen heraus.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **14,41 %**

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Industrie- und Schwellenländeraktien und aktienbezogenen Wertpapieren aus dem asiatisch-pazifischen Raum. Dies wird derzeit in erster Linie durch delegierte Manager erreicht, wobei einige andere Anlagen auch Investmentfonds und börsennotierte Indexfonds umfassen.

Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum verbuchten 2024 weiterhin starke Gewinne und ein weiteres positives Jahr, und der MSCI All Country Asia Pacific Index erzielte in Euro ein Plus von 17,75 %. Die gesamte Region profitierte von einem zyklischen Aufschwung. Unterdessen schnitt China nach einem schleppenden Jahr 2023 im Jahr 2024 besser ab, da die chinesische Regierung mehrere politische Maßnahmen zur Unterstützung der Wirtschaft eingeführt hatte, darunter fiskalische Anreize und eine Lockerung der Geldpolitik. Unter den größeren Ländern in der Region zählten der chinesische und der indische Markt mit Gewinnen von 27,7 % bzw. 20,0 % zu den Spitzenreitern. Finanzwerte schnitten am besten ab, was auf die verbesserte Situation in China im Jahr 2024 zurückzuführen ist.

Die Anlagerenditen waren im Berichtszeitraum positiv, da die meisten Länder in der Region eine gute Performance zeigten. Eine Ausnahme bildete Südkorea, das aufgrund politischer Unruhen zurückfiel. Japanische Aktien trugen am meisten zur Wertentwicklung bei, denn die Anleger begrüßten die Wirtschaftsreformen, die erste Zinserhöhung der Bank of Japan seit über einem Jahrzehnt sowie ein starkes Gewinnwachstum.

Alle Strategien trugen positiv zur Performance bei. Das delegierte Mandat AQR leistete den größten Beitrag zu den Renditen, was primär auf die Einzeltitelauswahl zurückzuführen war. Der in Taiwan ansässige Halbleiterriese TSMC trug am meisten zur Performance bei, da er von der anhaltenden Outperformance des Themas künstliche Intelligenz profitierte. Tencent, der chinesische multinationale Technologie-Mischkonzern und die zweitgrößte Position des Managers, entwickelte sich nach einem unerwartet starkem Gewinnwachstum gut.

Die japanische Boutique, der Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund, schnitt im Vergleich zum breiten japanischen Aktienmarkt ebenfalls gut ab, was hauptsächlich der Einzeltitelauswahl zu verdanken war. Zu den Titeln mit der besten Performance gehörte die Schuhmarke Asics, die 2024 ein starkes Gewinnwachstum verzeichnete. Die Entscheidung des Portfoliomanagers, seiner positiven Einschätzung zu Aktien durch Terminkontrakte auf den MSCI All Country Asia Pacific Ausdruck zu verleihen, war der Performance ebenfalls förderlich.

Im ersten Quartal erhöhte der Portfolio-Manager das Aktienengagement durch das Halten von Futures auf den MSCI AC Asia Pacific Index sowie durch Futures auf den Hang Seng Enterprises Index (China) Index auf 102 %, Letztere im Rahmen einer taktischen Position. Diese taktischen Positionen wurden zwecks Gewinnmitnahmen eingegangen, während das Aktienengagement bei 102 % belassen wurde. Im Juli wurde es auf 101 % und dann wieder auf neutral gesenkt, nachdem der Ausblick des Portfolio-Managers ausgewogener wurde.

Der Portfoliomanager verkaufte die Allokation im Comgest Growth Japan Fonds, da ihn die Strategie nicht mehr überzeugte. Die Erlöse wurden den bestehenden Positionen im Alma Eikoh Large Cap Equity Fonds und im MSCI Japan IMI ETF zugewiesen.

CHALLENGE Pacific Equity Fund Hedged Class

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **14,79 %**

* Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte trug dank der Aufwertung des Euros gegenüber dem japanischen Yen, dem chinesischen Yuan und dem australischen Dollar positiv zur Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds bei.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 11,53 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Schwellenländeraktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Die Anlagen erfolgen hauptsächlich über delegierte Manager, zum Teil aber auch über Allokationen in Fonds und ETFs.

Im Jahr 2024 erzielten Schwellenländer eine positive Rendite. Es gab allerdings größere Verschiebungen, insbesondere in China. Die chinesische Regierung implementierte im September umfangreiche geld- und fiskalpolitische Anreize, die auf die Immobilien- und Aktienmärkte ausgerichtet waren und zu einer starken Erholung chinesischer Aktien führten.

Indien erlebte eine solide Wirtschaftsleistung, die auf Infrastrukturinvestitionen und eine wachsende Mittelschicht zurückzuführen war. Trotz hoher Wachstumsraten kamen aufgrund verfehlter BIP-Erwartungen und hoher Bewertungen Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit dieser Wirtschaftsleistung auf. Dies führte im vierten Quartal zu einem Rückgang des indischen Marktes, ausgelöst durch Verkäufe ausländischer Investoren. Taiwan war dank einer zyklischen Erholung der Halbleiternachfrage und des Umstands, dass Investitionsausgaben für KI hochgefahren wurden, der herausragende Markt. Davon profitierte auch Südkorea, obwohl die politische Instabilität den Markt im weiteren Jahresverlauf in Rückstand brachte.

In Lateinamerika verzeichneten sowohl der mexikanische als auch der brasilianische Markt deutliche Rückgänge, die in beiden Fällen unter anderem auf politische Ereignisse mit negativen Auswirkungen auf die Währungsgewinne zurückzuführen waren. Der brasilianische Markt erlebte eine beträchtliche Volatilität angesichts wachsender Bedenken hinsichtlich der von Präsident Lula vorgeschlagenen Ausgabenpolitik und einer längeren Pattsituation bezüglich der Haushaltsgenehmigung im Kongress.

Das Axiom-Mandat erzielte im Laufe des Jahres die stärksten Renditen, wobei die Titelauswahl in Indien ein wesentlicher Renditetreiber war. Das Engagement der Verwaltungsgesellschaft in indischen Konsumgüteraktien wie Zomato, einem digitalen Lebensmittel-Lieferdienst, hat sich im Laufe des Jahres mehr als verdoppelt, da sowohl die Expansion der Mittelschicht als auch die digitale Transformation im Land weiter voranschreiten.

Das Robeco-Mandat erzielte solide Renditen, hatte aber im letzten Quartal des Jahres aufgrund seiner Beteiligungen in Südkorea zu kämpfen, da die politischen Turbulenzen im Land die Stimmung beeinträchtigten. Auf lange Sicht favorisiert die Verwaltungsgesellschaft das Land, bedingt durch die attraktiven Bewertungen und Verbesserungen bei der Unternehmensführung.

Das AQR-Mandat erzielte starke Renditen, wobei die Stile Momentum, Quality, Sentiment und Valuation alle positiv zur Performance beitrugen. Die Einzeltitel- und Branchenauswahl des Mandats im Finanzsektor konnte die negative Performance aus der Einzeltitel- und Branchenauswahl im Nicht-Basiskonsumgütersektor problemlos aufwiegen.

Das auf Asien fokussierte Cadence-Mandat wurde im ersten Quartal des Jahres abgestoßen. Das Anlageteam war von der Strategie nicht mehr überzeugt und zog es vor, die Erlöse in breitere Schwellenmarktstrategien umzuschichten.

Nachdem es im Januar zu einem kräftigen Ausverkauf gekommen war, stufte der Teilfonds chinesische Aktien im ersten Quartal des Jahres positiv ein und investierte über Terminkontrakte auf den Hang Seng China Enterprise Index. Diese Position wurde aufgelöst, nachdem das Kursziel des Teams erreicht worden war, wobei die positive Einschätzung von Aktien über Terminkontrakte am breiteren Schwellenländermarkt beibehalten wurde. Diese Position wurde dann kurz vor den US-Präsidentenwahlen im Anschluss an eine starke Rally in China im September und Oktober ebenfalls aufgelöst.

CHALLENGE Energy Equity Evolution Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 9,37 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und konzentriert sich hauptsächlich auf die Sektoren Energie und Versorgung oder verwandte Branchen. Dies wird überwiegend durch Allokationen in delegierte Manager und Investmentfonds einschließlich börsennotierter Indexfonds (ETFs) erreicht.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Equity Evolution Fund (Fortsetzung)

Die Aktienmärkte erzielten 2024 hohe Renditen, da die rückläufige Inflation es den Zentralbanken ermöglichte, die Zinssätze vor dem Hintergrund eines robusten Wirtschaftswachstums zu senken. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI All Country World Index, lag in Euro bei 25,9 %, wobei sich die Stärke des US-Dollars für (währungsgesicherte) europäische Anleger auszahlte. Die Sektoren Energie und Versorger schnitten mit einer Rendite von 10 % bzw. 20,8 % in Euro schlechter ab als der breitere Aktienmarkt. Die Rohölpreise stiegen im Jahresverlauf leicht an, wobei die stärkere Nachfrage in den Industrieländern durch die Schwäche in China und die erhöhte OPEC-Produktion ausgeglichen wurde. Erdgas verbilligte sich, da die USA ihre Produktion weiter erhöhten.

Der Teilfonds erzielte eine positive Rendite, da die Gewinne sowohl im Energie- als auch im Versorgungssektor mit einem stärkeren US-Dollar einhergingen. Die größten Wertbeiträge kamen aus den Teilsektoren Energiespeicherung und -transport. Die Einnahmen dieser Unternehmen sind nicht so stark von den Energiepreisen abhängig und profitierten von der gestiegenen US-amerikanischen Öl- und Gasproduktion. Beispiele hierfür sind Targa Resources und The Williams Companies. Die Aktien von Versorgern wie Nextera Energy verzeichneten Kursgewinne, da die Stromnachfrage seitens globaler Rechenzentren weiter zunimmt. Diese Nachfragequelle wird in den kommenden Jahren aufgrund des Energiebedarfs für künstliche Intelligenz voraussichtlich noch weiter zunehmen.

Die Aktien von Öl- und Gasaurüstern und -dienstleistern sorgten für die größten Wertabzüge. Die Ölproduzenten wurden von Energieinvestoren unter Druck gesetzt, sich auf die Kapitalrückführung zu konzentrieren, anstatt weiter in die Steigerung der Fördermenge zu investieren.

Im September wurde BlackRock als zweiter delegierter Manager hinzugefügt. Gleichzeitig wurde die Allokation in die Komponente MIFL Energy & Utilities Quant, die dritte Strategie innerhalb des Fonds, erhöht. Das Wellington-Mandat wurde reduziert, um diese beiden Allokationen zu ermöglichen.

Durch die Aufnahme eines neuen delegierten Managers wird die Diversifizierung des Teilfonds verbessert. Die Anlagen des Teilfonds waren zum Jahresende gleichmäßig auf die drei Strategien verteilt. Das BlackRock-Mandat ist ein Portfolio mit einem geringen Umschlag und Flexibilität in Bezug auf Anlagestile. Das Anlageteam des BlackRock-Mandats konzentriert sich auf die Qualität der zugrunde liegenden Vermögenswerte als Sicherheitsmarge. Die Ideenfindung stützt sich auf einen Top-down-Ansatz, der dann in Bottom-up-Analysen einer bestimmten Branche resultiert, um die Nutznießer dieser Perspektive ausfindig zu machen.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 4,36 %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und konzentriert sich hauptsächlich auf den Sektor Gesundheitswesen oder verwandte Branchen. Dies erfolgt derzeit über einen delegierten Manager sowie über Investmentfonds und andere Instrumente.

Globale Aktien stiegen in Euro um 27,5 % im Berichtsjahr. Es gab eine erhebliche Streuung zwischen den Stilen, wobei Growth mit 34,9 % und Quality mit 26,6 % den Value-Stil mit 20,1 % übertrafen. Aus regionaler Sicht lieferten die USA die Top-Performance ab (33,6 %) und übertrafen sowohl Europa (9,3 %) als auch die Schwellenländer (15,4 %). Aus Sektorsicht führten Informationstechnologie mit 41,3 %, Kommunikationsdienstleistungen mit 41,7 % und Finanzen mit 32,3 % die Gewinne an, während das Gesundheitswesen 8,6 % rentierte. Die schwächsten Sektoren waren Immobilien mit 6,3 % und Werkstoffe mit 1,07 %. Die Stärke der Aktienmärkte wurde durch Zinssenkungen der US-Notenbank, der Europäischen Zentralbank und der Bank of England unterstützt.

Der Teilfonds lieferte eine solide positive Performance in einem Jahr, in dem defensive Sektoren (z. B. das Gesundheitswesen) weitgehend vernachlässigt wurden, was wachstumsorientierten Sektoren, die mit prominenten Themen wie künstlicher Intelligenz in Verbindung stehen, zugutekam.

Wellington, die größte Allokation für den überwiegenden Teil des Jahres, trug zusammen mit Alliance Bernstein und der MIFL Healthcare Quant Strategy positiv zur Gesamtperformance des Portfolios bei. Der iShares Healthcare Innovation ETF schmälerte jedoch die Performance.

Die Einzeltitelauswahl und die Branchenallokation waren wesentlich für die positiven Renditen verantwortlich. Im Pharmasektor profitierten die Positionen in Eli Lilly und Novo Nordisk von den weiterhin starken Umsätzen der Unternehmen mit ihren Medikamenten zur Gewichtsabnahme Zepbound bzw. Wegovy. Der Teilsektor Gesundheitsausrüstung trug ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, wobei Intuitive Surgical und Boston Scientific zu den Spitzenreitern zählten.

Im Jahr 2024 lag der Schwerpunkt auf der Verbesserung der Portfoliomerkmale, was durch eine Verringerung der Abhängigkeit von Wellington und durch die Aufnahme des iShares MSCI World Healthcare ETF und des iShares Healthcare Innovation ETF umgesetzt wurde.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution Fund (Fortsetzung)

Der iShares Innovation ETF brachte zwar kurzfristig keinen positiven Beitrag zur Performance, er dient jedoch als eine wertvolle Diversifizierung der Kernstrategien im Gesundheitswesen. Er bietet Zugang zu Unternehmen, die im Bereich der Gesundheitsinnovationen führend sind, darunter Biotechnologie, medizinische Geräte und Gesundheitstechnologie. Diese Verbesserungen zielen darauf ab, ein Portfolio aufzubauen, das stabilere und höhere risikobereinigte Renditen erwirtschaften kann.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution Fund

Wertentwicklung*	31.12.2023 – 31.12.2024	11,74 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und konzentriert sich hauptsächlich auf die Sektoren Industrie und Werkstoffe oder verwandte Branchen. Dies wird überwiegend durch Allokationen in delegierte Manager und Investmentfonds einschließlich börsennotierter Indexfonds (ETFs) erreicht.

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2024 positiv, da sich das globale Wirtschaftswachstum besser behaupten konnte als erwartet. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI All Country World Index, lag in Euro bei 25,3 %, wobei sich die Stärke des US-Dollars für (nicht währungsgesicherte) europäische Anleger positiv auswirkte. Doch trotz des positiveren wirtschaftlichen Umfelds blieben die zyklischen Sektoren Industrie und Werkstoffe mit Renditen von 20,06 % bzw. -1,3 % (in Euro) hinter dem breiteren Aktienmarkt zurück. Der Werkstoffsektor war im Jahresverlauf der einzige Sektor mit einer negativen Rendite, was auf die Schwäche wichtiger Rohstoffe wie Öl zurückzuführen war.

Der Teilfonds erzielte im Berichtszeitraum positive Renditen, ein Ergebnis der Wertbeiträge von Industriewerten und der Stärke des US-Dollars. Auf der Ebene der Verwaltungsgesellschaften war Fidelity im Laufe des Jahres der delegierte Manager mit der besten Performance. Er war durch eine Übergewichtung von Industriewerten und eine Untergewichtung von Rohstoffen richtig positioniert. Auf Ebene der Teilsektoren lieferten Luft- und Raumfahrt- sowie Rüstungsaktien wie Rolls-Royce und GE Aerospace die größten Beiträge zur Wertentwicklung. Viele europäische Länder haben in den letzten Jahren ihren Verteidigungshaushalt erhöht, was die Einnahmen dieser Unternehmen in die Höhe getrieben hat. Auf der anderen Seite des Spektrums lagen Stahlhersteller und Bergbauunternehmen. Sie führten die Liste der Wertabzüge an, da die Preise für Industriemetalle und Eisenerz schwächelten und die chinesische Wirtschaft trotz zusätzlicher Anreize weiterhin stagnierte. Beispiele hierfür sind Rio Tinto und Glencore.

Die Aktivitäten im Jahr 2024 konzentrierten sich auf die weitere Diversifizierung des Portfolios und die Verringerung der Abhängigkeit von Wellington, der größten Allokation. Die wichtigste Änderung bestand in der Aufstockung der Komponenten MIFL Industrials and Materials Quant. Der Teilfonds ist nun zu gleichen Teilen auf Wellington, Fidelity und MIFL aufgeteilt. Die Zusammensetzung des Portfolios aus Wellington und diesen beiden sich ergänzenden Managern ergibt ein robusteres, diversifizierteres und ausgewogeneres Gesamtportfolio, das beständigere risikobereinigte Renditen liefern kann.

CHALLENGE Financial Equity Evolution Fund

Wertentwicklung*	31.12.2023 – 31.12.2024	32,43 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und investiert hauptsächlich im Sektor Finanzdienstleistungen oder in verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über delegierte Manager sowie den taktischen Einsatz von börsennotierten Indexfonds (ETFs) und anderen Anlagen.

Finanztitel erlebten 2024 ein hervorragendes Jahr mit Gewinnen auf breiter Front im gesamten Sektor. Im Jahresverlauf erzielten Finanzwerte in Euro eine beeindruckende Rendite von +35,1 %. Dabei trug die Kombination aus unerwartet niedrigen Zinssenkungen, vermehrten Fusionen und Übernahmen in Europa und dem Sieg von Präsident Trump bei den US-Präsidentenwahlen zu einer deutlichen Erholung des Sektors bei. Auf Branchenebene legten alle Teilbereiche zu, wobei insbesondere die Zuwächse bei der Konsumentenfinanzierung mit 63,8 % und bei Banken mit 37,8 % hervorzuheben sind.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Financial Equity Evolution Fund (Fortsetzung)

In der Folge verbuchte das Portfolio im Jahresverlauf eine sehr starke Wertentwicklung. Dies spiegelte sich insbesondere im starken Wertbeitrag durch Banken wider. Jeder der delegierten Manager trug neben den ETF-Allokationen positiv zur Gesamtpformance des Portfolios bei. Die Allokation in und die Aktienausswahl innerhalb des Bankensegments waren ein wesentlicher Renditetreiber, sowohl in den USA als auch in Europa. Wells Fargo, eine auf einem starken Überzeugungsgrad basierende Beteiligung von Wellington, verzeichnete im Jahresverlauf einen Aktienkursanstieg um 56,3 % in Euro. Ein großer Teil dieser Wertsteigerung ging mit Gewinnen anderer US-Banken einher, weil die Aktienmärkte aufgrund des Wahlausgangs in Kombination mit einer Mehrheit in beiden Kammern ein Umfeld mit Steuersenkungen, Deregulierung und einem stärkeren Wirtschaftswachstum einpreisten, was der Branche starken Auftrieb geben dürfte.

Im Laufe des Jahres wurde die Komponente MIFL Financials Quant als delegierter Kernmanager in das Portfolio aufgenommen. Dies war eine wichtige und maßgebliche Veränderung in der Entwicklung des Portfolios, da die bisherige Abhängigkeit vom Mandat Tenax World Financials von 70 % auf 34 % reduziert wurde. Der Portfoliomanager erhöhte außerdem die Allokation im Mandat Wellington Global Financials von 23,5 % auf 30 % und stockte gleichzeitig den iShares S&P 500 Financials ETF zur Steigerung der Diversität um 5 % auf. Die Komponente MIFL Financials Quant verfolgt einen quantitativen Ansatz gegenüber dem Sektor und zeichnet sich durch einen Portfolioaufbau aus, bei dem im Vergleich zu den anderen Mandaten eine Ausrichtung auf Qualitätsmerkmalen wie ROE, ROIC und Ertragsstabilität erkennbar ist.

CHALLENGE Technology Equity Evolution Fund

Wertentwicklung*	31.12.2023 – 31.12.2024	35,48 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und investiert hauptsächlich in den Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen oder verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über delegierte Manager, Investmentfonds und andere Anlagen.

Aktienmärkte entwickelten sich 2024 positiv, da die nachlassende Inflation den Zentralbanken Zinssenkungen vor dem Hintergrund eines robusten Wirtschaftswachstums ermöglichte. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI All Country World Index, lag in Euro bei 25,9 %, wobei sich die Stärke des US-Dollars für (währungsgesicherte) europäische Anleger auszahlte. Kommunikationsdienste (42,8 %) und Informationstechnologie (41,7 %) gaben den Gesamtrenditen von Aktien einen erheblichen Schub und beendeten das Jahr als die Sektoren mit der stärksten Performance in Euro. Ausschlaggebend für diese Performance waren das Gewinnwachstum innerhalb der Sektoren im Vergleich zum breiteren Markt und der anhaltende Ausbau der KI.

Der Teilfonds erzielte 2024 eine starke Performance, da sowohl der Sektor Informationstechnologie als auch der Sektor Kommunikationsdienste für die breiteren Aktienmärkte tonangebend waren. Dies wurde von den Unternehmen der „Magnificent Seven“ unterstützt, die diesem Titel im Laufe des Jahres weiterhin Ehre machten. Im Vergleich zum breiteren Markt und zum Technologiesektor verzeichneten die Aktien ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum, und die generative KI befeuerte erneut die Wachstumserwartungen der Nutznießer. Auf Branchenebene blieb das Engagement in der Halbleiter- und Softwarebranche, die am stärksten von KI betroffen sind, der wichtigste Performance-Treiber. Jede der Verwaltungsgesellschaften im Portfolio trug positiv zu dieser Wertentwicklung bei, wobei das Mandat von Wellington Technology und die Komponente MIFL Information Technology Quant eine Führungsposition einnahmen. Wellington profitierte von einer starken Einzeltitelauswahl außerhalb der schlagzeilenträchtigsten Unternehmen – von Titeln wie Flex, einem Elektronikhersteller, der von der Stärke des Endmarktes für Rechenzentren sowie von Content-Möglichkeiten im Bereich der KI und der Automobilbranche profitiert.

BlueBox Global Technology kam während des Berichtszeitraums mit einer Allokation von 18,5 % als delegierter Manager neu in das Portfolio, während die Allokation in die Komponente MIFL Information Technology Quant von 20 % auf 30 % erhöht wurde. Diese Änderungen wurden durch den Ausstieg aus der 10%igen Beteiligung am xTrackers MSCI World Information Technology ETF und die Reduzierung der Mandate NZS Global Technology und Wellington Technology von 30 % auf 20 % finanziert. Die BlueBox-Strategie investiert in technologische Wegbereiter statt in Disruptoren und vermeidet nicht-profitable Unternehmen, die künftiges Wachstum versprechen. Das Portfolio konzentriert sich vielmehr auf rentabel arbeitende Unternehmen, die die Technologie, Dienstleistungen und Unterstützung bereitstellen, die die langfristigen Trends in diesem Sektor vorantreiben. Dies führt zu einem ausgewogeneren Portfolio mit vier delegierten Managern neben dem Franklin Technology UCITS Fund. Letzterer wurde bei 10 % gehalten und verfolgt andere Ansätze, um Anlagegelegenheiten zu nutzen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Liquidity EUR Fund

Wertentwicklung* **29.12.2023 – 31.12.2024** **3,22 %**

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds Challenge Liquidity Euro investiert überwiegend in kurzfristige auf Euro lautende Staatsanleihen und Anleihen.

Die Erwartungen an die Zinspolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) dominierte 2024 die Dynamik des europäischen Geldmarktes. Die EZB leitete im Juni eine Reihe von Zinssenkungen ein, um die Inflation vor dem Hintergrund der nachlassenden Konjunktur bei ihrer Zielmarke von 2 % zu stabilisieren. Die EZB senkte die Zinssätze in vier Stufen um jeweils 25 Basispunkte, sodass der Zielsatz bei 3,0 % blieb.

Die Bewegungen im Referenzindex des Teilfonds spiegeln den EZB-Zielsatz sehr genau wider, da die durchschnittliche Laufzeit 0,4 Jahre beträgt. Die Rendite lag zu Jahresbeginn bei 3,6 % und blieb bis zu den ersten Zinssenkungen der EZB im Juni auf diesem Niveau. Daraufhin orientierte sie sich am Zielsatz der EZB und schloss das Jahr bei 2,51 % ab.

Das Anlageuniversum der europäischen Staatsanleihen ist sehr homogen, mit nur geringen Renditeunterschieden zwischen den staatlichen Emittenten. Der Teilfonds kann in Anleihen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren investieren, weshalb die Form der Geldmarktkurve wichtig ist, die im Jahr 2024 sehr ungewöhnlich war. Zu Beginn des Jahres waren Anleihen mit einer Fälligkeit von ein bis sechs Monaten mit rund 3,6 % die Instrumente mit der höchsten Rendite im Universum. Die Rendite zweijähriger Anleihen lag bei 2,3 %, da der Markt zu Beginn des Jahres mit Zinssenkungen der EZB rechnete. Ende 2024 hatte das Instrument mit der höchsten Rendite eine Laufzeit von einem Monat und eine Rendite von 2,75 %, während zweijährige Papiere mit 2,22 % abermals die niedrigste Rendite aufwiesen. Die Kurve blieb invers, allerdings nicht so stark wie noch zu Beginn des Jahres 2024, da sich die EZB inzwischen dem Ende des Zinssenkungszyklus nähert.

Der Teilfonds erzielte über das Jahr hinweg eine positive Rendite von 3,22 %. Der Teilfonds kann in Anleihen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren investieren, doch begünstigt die ungewöhnliche Form der Geldmarktkurve ein Engagement in sehr kurzen Laufzeiten. Der Teilfonds strebte eine durchschnittliche Laufzeit von weniger als sechs Monaten an, da sich in diesem Segment die höchsten Renditen finden. In der ersten Jahreshälfte blieben die Renditen stabil, und der Teilfonds rentierte rund 3,6 %. Als die Renditen in der zweiten Jahreshälfte sanken, wurden Erlöse aus fälligen Papieren zu niedrigeren Sätzen reinvestiert, was die Rendite des Portfolios reduzierte.

Der Teilfonds kann zwar in Laufzeiten von bis zu zwei Jahren investieren, doch hat die ungewöhnliche Form der Geldmarktkurve ein Engagement in sehr kurzen Laufzeiten unterstützt. Als die Instrumente ihre Fälligkeit erreichten, haben wir die Erlöse in den Bereich mit einer Laufzeit von drei bis sechs Monaten investiert. Angesichts der weiterhin inversen Geldmarktkurve ist es nach wie vor sinnvoll, diese Strategie zu verfolgen, bis die EZB ihren Zinssenkungszyklus beendet und sich die Renditekurve normalisiert.

CHALLENGE Liquidity USD Fund

Wertentwicklung* **29.12.2023 – 31.12.2024** **11,06 %**

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds Challenge Liquidity USD investiert überwiegend in kurzfristige US-Staatsanleihen.

Die Zinserwartungen der US-Notenbank (Fed) dominierten 2024 die Dynamik des US-Geldmarktes. Der Leitzins wurde im Laufe des zweiten Halbjahres von 5,5 % auf 4,5 % gesenkt, da die Inflation nachließ und der Arbeitsmarkt Anzeichen von Schwäche zeigte. Die Wahl von Donald Trump in den USA mit seinem Wahlprogramm aus Steuersenkungen und Zöllen führte allerdings zu steigenden Inflationserwartungen, und der Markt schraubte seine Erwartungen an Zinssenkungen zurück.

Die Bewegungen im Referenzindex des Teilfonds spiegeln den Fed-Zielsatz sehr genau wider, da die durchschnittliche Laufzeit 0,4 Jahre beträgt. Die Rendite lag zu Jahresbeginn bei 5,3 % und blieb bis zu den ersten Zinssenkungen der Fed im September auf diesem Niveau. Danach orientierte sie sich am Zielsatz der Fed und schloss das Jahr bei 4,27 % ab.

Der Teilfonds kann in Anleihen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren investieren, weshalb die Form der Geldmarktkurve wichtig ist, die im Jahr 2024 sehr ungewöhnlich war. Zu Beginn des Jahres waren Anleihen mit einer Fälligkeit von ein bis sechs Monaten mit rund 5,4 % die Instrumente mit der höchsten Rendite im Universum. Die Rendite zweijähriger Anleihen lag bei 4,25 %, da der Markt zu Beginn des Jahres mit Zinssenkungen der Fed rechnete. Ende 2024 hatte das Instrument mit der höchsten Rendite eine Laufzeit von einem Monat und eine Rendite von 4,32 %, was zu diesem Zeitpunkt der Rendite auf zweijährige Papiere glich (4,3 %). Die Kurve hat sich erneut umgekehrt, da der Markt von einem baldigen Ende des Zinssenkungszyklus der Fed ausgeht.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Liquidity USD Fund (Fortsetzung)

Der USD/EUR-Wechselkurs schwankte in der ersten Jahreshälfte größtenteils in einem engen Bereich, bevor der US-Dollar im Fahrwasser von Trumps Sieg bei der Präsidentschaftswahl an Wert gewann. Trumps wachstumsfördernde Politik wurde als positiv für den Dollar angesehen, und dieser legte bis zum Jahresende gegenüber dem Euro um 6,3 % zu.

Der Fonds erzielte für das Jahr eine positive Performance von 11,06 %. Das Portfolio investiert in kurzfristige US-Staatsanleihen. Das kurze Durationsprofil spricht für eine geringe Zinssensitivität, während sich der Verzicht auf eine Währungsabsicherung für den Teilfonds in eine hohe Sensitivität für Wertänderungen des US-Dollars gegenüber dem Euro übersetzt. Die Renditen blieben das ganze Jahr über attraktiv, und die im Jahresverlauf erfolgte Aufwertung des US-Dollars um 6,23 % gegenüber dem Euro verbesserte auch die Performance insgesamt.

Der Teilfonds kann zwar in Laufzeiten von bis zu zwei Jahren investieren, doch hat die ungewöhnliche Form der Geldmarktkurve ein Engagement in sehr kurzen Laufzeiten unterstützt. Als die Instrumente ihre Fälligkeit erreichten, haben wir die Erlöse in den Bereich mit einer Laufzeit von drei bis sechs Monaten investiert. Da der Geldmarkt derzeit stagniert, lohnt sich die Investition in kürzere Laufzeiten weiterhin, bis wir mit weiteren Zinssenkungen rechnen oder für den Falls, dass die Fed die Zinsen erhöht. Im ersten Fall würden wir die Duration verlängern, um Kapitalzuwachs zu erzielen, und im zweiten Fall, um höhere Renditen zu erzielen.

CHALLENGE Euro Income Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 2,67 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Challenge Euro Income Fund investiert überwiegend in kurzfristige, auf Euro lautende Staatsanleihen, die von Mitgliedstaaten des Euroraums ausgegeben wurden, aber auch in Wertpapiere staatsnaher Emittenten wie Behörden, Kommunen und supranationale Institutionen. Bis zu 20 % des Teilfonds können in auf Euro lautende Unternehmensanleihen und andere nicht-staatliche Emissionen investiert werden.

Die Kreditmärkte entwickelten sich im Laufe des Jahres stark, wobei die Spreads Ende 2024 bei 1,02 % lagen und damit um 0,36 % niedriger als noch zu Jahresbeginn.

Insgesamt war 2024 ein positives Jahr für europäische festverzinsliche Wertpapiere, unterstützt durch einen Rückgang der Inflation und den Beginn des lang erwarteten Zinssenkungszyklus. Die Europäische Zentralbank senkte die Einlagenzinsen von 4 % auf 3 %, während der harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) im Euroraum von 2,9 % auf 2,4 % fiel und die Kerninflation einen Tiefstand von 2,7 % erreichte. In Frankreich stiegen die Renditen von Staatsanleihen allerdings an, und zwar bedingt durch die anhaltende politische Unsicherheit und das Ausbleiben von Maßnahmen zur Reduzierung des Haushaltsdefizits des Landes.

Stabile Fundamentaldaten der Unternehmen, niedrige Ausfallquoten und die erwartete Lockerung der Geldpolitik stützten Unternehmensanleihen. Insbesondere Immobilienemittenten wurden durch niedrigere Kreditkosten, eine Stabilisierung der Bewertungen und eine Wiederöffnung der physischen Märkte unterstützt.

Das Portfolio lieferte eine positive Rendite für das Jahr. Anders als 2023 waren nur etwa 50 % der Rendite auf die Verzinsung zurückzuführen. Das aktive Management der Zinssensitivität brachte einen erheblichen Mehrwert über Terminkontrakte. Das Engagement in Unternehmensanleihen, insbesondere Anleihen aus dem Banken- und Immobiliensektor, trug zu den Renditen bei, sowohl durch die Verzinsung als auch die Verengung der Spreads. Ein weiterer positiver Effekt ergab sich aus der Outperformance der Allokation in bulgarischen Staatsanleihen und polnischen staatsnahen Schuldtiteln. Während sich die negativen Wertbeiträge in Grenzen hielten, blieb die Position in britischen Wasserunternehmen hinter dem breiteren europäischen Markt für festverzinsliche Wertpapiere zurück.

Das Portfolio begann das Jahr mit einem erheblichen Engagement in Unternehmensanleihen. Da sich die Spreads verengten, hat das Anlageteam im Laufe des Jahres die Spread-Duration (Zinssensitivität) strategisch reduziert. In der ersten Jahreshälfte wurde die Zinssensitivität des Portfolios erhöht, da die Verwaltungsgesellschaft das Renditeniveau von über 3 % auf zweijährige deutsche Anleihen angesichts der Aussichten für Wachstum, Inflation und Geldpolitik für sehr attraktiv hielt. Der Portfoliomanager nahm bei dieser Position im August Gewinne mit, ergriff jedoch im Oktober die Gelegenheit, sie wieder aufzustocken, als es bei Anleihen zu einem Abverkauf kam. Die Ausweitung der Spreads französischer Anleihen im Sommer bot eine Gelegenheit, das Engagement in französischen Staatsanleihen zu erhöhen, da das Spread-Niveau von etwa 80 Basispunkten als übermäßig angesehen wurde. Schließlich wurde das Portfolio angesichts der im Jahresverlauf enger werdenden Swap-Spreads von gedeckten Anleihen in forderungsbesicherte Wertpapiere umgeschichtet, da Letztere von den Spread-Aussichten und dem Renditeprofil stark begünstigt wurden.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Income Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 4,63 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds investiert in qualitativ hochwertige, globale festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten, darunter Staats- und staatsnahe Anleihen und bis zu 10 % nicht-staatliche Anleihen. Dies wird derzeit durch einen einzigen delegierten Manager, Morgan Stanley, erreicht.

2024 war ein Jahr mit gemischten Ergebnissen an den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere, wobei die Renditen je nach Region unterschiedlich ausfielen: die US-Wirtschaft erwies sich als widerstandsfähig, während Europa und China zu kämpfen hatten. Da sich die Inflation wieder der Zielmarke näherte, senkten sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank ihre Zinssätze um jeweils 1 %. Da die Aussichten für Wachstum und Inflation jedoch zu Beginn des Jahres 2025 ungewiss bleiben und die Anleger sich Sorgen um die Tragfähigkeit der Finanzen in vielen Industrieländern machen, beschlossen die Renditen für deutsche und US-amerikanische 10-jährige Anleihen das Jahr 2024 auf einem höheren Niveau als zu Jahresbeginn. Insgesamt verzeichneten globale Staatsanleihen in Euro positive Renditen, wozu die Stärke des US-Dollars einen erheblichen Beitrag leistete.

Die Rendite für den Berichtszeitraum war positiv, wobei sowohl die Positionen in Staats- als auch in Unternehmensanleihen fast zu gleichen Teilen zur Performance des Teilfonds beitrugen. Das Engagement in Staatsanleihen aus dem Euroraum in Spanien und Italien trug positiv zur Performance bei, da sich die Spreads im Laufe des Jahres überwiegend verengten. Die Ausnahme war Frankreich, das unter politischer Instabilität und fiskalischen Bedenken litt, die zu einer Weitung der Spreads führten. Das Engagement in Unternehmensanleihen mit Investment Grade trug zur Performance bei, da sich die Anlageklasse aufgrund eines guten Carry und der Spread-Verengung auf breiter Front weiterhin gut entwickelte. Das Währungsengagement in US-Dollar und Pfund Sterling leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da beide Währungen gegenüber dem Euro zulegten, während der Yen einen negativen Wertbeitrag leistete.

Das Portfolio startete mit einer geringeren Zinssensitivität in das Jahr und reduzierte diese im Laufe des Jahres schrittweise weiter. Dies wurde hauptsächlich durch die Reduzierung des Zinsrisikos in den USA und Japan erreicht. In den USA wurde durch starke Wirtschaftsdaten und eine hartnäckige Inflation Aufwärtsdruck auf die Zinssätze für Staatsanleihen ausgeübt. In Japan hat die Inflation den höchsten Stand seit Jahrzehnten erreicht, wobei der Arbeitsmarkt angespannt ist und die Unternehmen ihre höheren Kosten nach wie vor an die Verbraucher weitergeben. Im Segment der europäischen Staatsanleihen wurde das Engagement des Portfolios in Spanien angesichts der vergleichsweise positiven Entwicklung des Landes erhöht, während die Gewichtung von Frankreich aufgrund der politischen Risiken, der Haushaltsrisiken und der Instabilität, die das Land derzeit verzeichnet, reduziert wurde. Das Portfolio nahm außerdem Gewinne bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit. Der Schwerpunkt lag dabei im Finanz- und Industriesektor, da die Emittenten in diesen Sektoren eine starke Performance vorlegten.

CHALLENGE International Income Fund Hedged Class

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 1,45 %

* Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber dem USD für die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 1,33 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Challenge Euro Bond Fund konzentriert sich auf europäische Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating, wobei er flexibel nach Anlagemöglichkeiten außerhalb der Eurozone suchen kann, die in Hartwährung begeben werden (aber vollständig in Euro abgesichert sind). Der Fonds nutzt Derivate sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken; dadurch werden – sowohl lang- als auch kurzfristige – Engagements ermöglicht, um von steigenden oder fallenden Zinssätzen zu profitieren.

Im Jahr 2024 verzeichneten europäische festverzinsliche Wertpapiere bescheidene Gewinne, die durch Anleiheerträge unterstützt wurden. Die Renditen schwankten allerdings, wobei Anleihen mit längeren Laufzeiten aufgrund von Inflationsbedenken und der Sorge um Haushaltsdefizite hinter Anleihen mit kürzeren Laufzeiten zurückblieben. In der Eurozone spiegelten die Renditen die globalen Trends wider, doch waren sie in der zweiten Jahreshälfte weniger volatil, da das Wachstum enttäuschte. Dies gilt insbesondere für Deutschland, das mit hohen Energiekosten und einer schwachen Nachfrage aus China konfrontiert war. Spanien und Italien schnitten hingegen besser ab, was zum Teil auf ihre dienstleistungsorientierten Volkswirtschaften zurückzuführen war. Die politische Lähmung in Frankreich und Deutschland, angeheizt durch den wachsenden Populismus, erschwerte die wirtschaftliche Lage zusätzlich.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Euro Bond Fund (Fortsetzung)

Einer der Haupttreiber für die Performance war die negative Einschätzung französischer Anleihen sowohl durch die BlueBay- als auch durch die MIFL-Strategie. BlueBay nahm im März nach einem schlechten Haushaltsergebnis für 2023 eine strategisch negative Haltung gegenüber Frankreich ein. BlueBay vertrat die Ansicht, dass die Spreads von Anleihen gegenüber anderen Ländern hoch ausfielen, da Frankreich auf Wachstum angewiesen sei, um eine fiskalische Verbesserung zu erzielen. Präsident Emmanuel Macrons Entscheidung, vorgezogene Wahlen auszurufen, und eine zersplitterte Koalition trugen dazu bei, dass sich die Spreads noch weiteten. BlueBay schloss die Position im Oktober in der Annahme, dass sich die Spreads kurzfristig wohl nicht mehr weiter ausweiten würden.

Die MIFL-Strategie behielt eine Kernallokation in Europa bei. Diese hatte für den Großteil des Jahres in Erwartung von Zinssenkungen und einer niedrigeren Inflation eine positiven Durationsposition. Die Relativ-Value-Position der Strategie in britischen Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen war nachteilig, da die Renditen der Staatsanleihen im Anschluss an den ersten Haushalt der neuen britischen Regierung stiegen. Die Position wurde im Dezember geschlossen.

BlueBay fuhr das ganze Jahr über einen taktischen Durationskurs, da die geldpolitischen Aussichten für alle großen Zentralbanken mit Unsicherheit behaftet waren. BlueBay begann das Jahr mit einer negativen Durationseinschätzung, was sich teilweise im Vereinigten Königreich manifestierte. Die Position wurde geschlossen, da ein inhärentes Inflationsproblem die Erwartungen an einen aggressiven Zinssenkungszyklus der Bank of England dämpfte. BlueBay blieb bei der positiven Sicht auf Mittel- und Osteuropa sowie auf die Hartwährungsanleihen des Schwellenlandes Rumänien.

CHALLENGE International Bond Fund

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 2,99 %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in festverzinsliche Staats- und Unternehmensanleihen aus der ganzen Welt mit einem gewissen Engagement in verbrieften Schuldtiteln (hypotheken- und andere forderungsbesicherte Wertpapiere) und in bestimmten Schwellenländern. Dies erfolgt derzeit über einen delegierten Manager (Morgan Stanley) und ein intern verwaltetes Wertpapierportfolio.

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere verzeichnete im Jahr 2024 in den verschiedenen Regionen unterschiedliche Renditen. Die US-Wirtschaft erwies sich als widerstandsfähig, während Europa und China zu kämpfen hatten. Sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank senkten die Zinsen um 1 %, da sich die Inflation den Zielwerten annäherte. Trotzdem führten die Unsicherheiten in Bezug auf Wachstum, Inflation und die finanzielle Tragfähigkeit zum Jahresende zu höheren Renditen für deutsche und US-amerikanische 10-jährige Anleihen. Globale, in Euro denominierte Staatsanleihen verzeichneten positive Renditen, was hauptsächlich ein Ergebnis des starken US-Dollars war.

Die Anlagerenditen waren im Berichtszeitraum positiv, wobei sowohl der interne als auch der delegierte Manager (Morgan Stanley) positive Renditen erzielten. Die Positionierung des internen Portfolios in Staatsanleihen trug am meisten zur Wertentwicklung bei, insbesondere die Positionen am vorderen Ende der Kurve in Europa durch 2-jährige Schatzanleihen. Die Position in britischen Staatsanleihen war nachteilig für die Performance, da der britische Haushalt den Anleiheinvestoren kein Vertrauen in eine verantwortungsvolle Fiskalpolitik des Vereinigten Königreichs vermittelte.

Im Portfolio von Morgan Stanley trug der US-Dollar weiterhin stark zur Performance bei, er legte im Laufe des Jahres deutlich zu. Die Positionierung bei den Spreads im Euroraum steigerte die Wertentwicklung ebenfalls, insbesondere bei Spreads in der Peripherie wie Spanien und Italien. Langfristige Durationspositionen in Industrieländern, insbesondere in den USA, im Euroraum und im Vereinigten Königreich, zeichneten für die größten Abzüge von der absoluten Performance verantwortlich, da die Renditen auf globale Staatsanleihen im Jahr 2024 stiegen. Dieses Ergebnis ist höchst ungewöhnlich, da die Zentralbanken in den Industrieländern ihre lang erwarteten Lockerungszyklen einleiteten.

Die Aufteilung zwischen dem internen Portfolio und dem delegierten Manager (Morgan Stanley) blieb unverändert und betrug 50 % zu 50 %. Das interne Portfolio wies über das gesamte Jahr hinweg eine überdurchschnittlich hohe Zinssensitivität auf, die vor allem in Europa gegenüber den Vereinigten Staaten oder Japan zum Tragen kam. Der delegierte Manager Morgan Stanley reduzierte seine Zinssensitivität im Berichtszeitraum weiter, insbesondere gegenüber den Vereinigten Staaten und Japan. Er setzte mit seinen Positionen auf eine Versteilerung der Kurve und erhöhte sein Engagement im US-Dollar und in den Spreads der Länder in der Peripherie wie Italien und Spanien. Schließlich erhöhte er seine Allokation im Bereich der hypothekenbesicherten Wertpapiere, da der Markt für verbrieft Wertpapiere nach Ansicht des Teams derzeit die besten Gelegenheiten bietet.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Bond Fund Hedged Class

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **(0,76) %**

** Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.*

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber dem USD für die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE International Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **18,81 %**

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit überwiegend hoher und mittlerer Marktkapitalisierung. Dies erfolgt über Allokationen in delegierte Manager, über intern verwaltete Wertpapierportfolios und zum Teil auch über Positionen in Investmentfonds.

Globale Aktien stiegen in Euro um 27,5 % im Berichtsjahr. Es gab eine erhebliche Streuung zwischen den Stilen, wobei Growth mit 34,9 % und Quality mit 26,6 % den Value-Stil mit 20,1 % übertrafen. Aus regionaler Sicht lieferten die USA die Top-Performance ab (33,6 %) und übertrafen sowohl Europa (9,3 %) als auch die Schwellenländer (15,4 %). Nach Sektoren waren Informationstechnologie (41,3 %), Kommunikationsdienstleistungen (41,7 %) und Finanzen (32,3 %) die Spitzenreiter bei den Gewinnen, während Immobilien (6,3 %) und Werkstoffe (-1,1 %) die schwächste Performance verbuchten.

Die Stärke der Aktienmärkte wurde durch Zinssenkungen der US-Notenbank, der Europäischen Zentralbank und der Bank of England unterstützt.

Die Rendite des Portfolios war im Berichtsjahr hoch, da sich Aktien aufgrund der rückläufigen Inflation gut entwickelten.

Die delegierten Manager Schroder und AQR trugen aufgrund ihrer höheren Gewichtung qualitativ hochwertiger Wachstumsaktien am stärksten zur Performance bei. Wachstumsunternehmen mit höheren Gewinnerwartungen und Qualitätsunternehmen mit nachweislich höheren Renditen verzeichneten 2024 aufgrund von Zinssenkungen und nachlassender Inflation eine Outperformance. Dieser „Stilrotation“ kam 2024 eine Schlüsselrolle zu, da Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – eine deutliche Underperformance gegenüber den anderen Faktoren verzeichneten. Dass der delegierte Manager AQR Momentum stärker gewichtete, trug ebenso zur Performance bei wie das intern verwaltete Aktienportfolio Global Quantitative Blend, das im Laufe des Jahres tendenziell auf die Faktoren Quality und Momentum ausgerichtet war.

Auf Aktien- und Sektorebene wiesen Wachstumsunternehmen in der Informationstechnologie – wie Nvidia und Taiwan Semiconductor Manufacturing Company – eine starke Performance aus und lieferten maßgebliche Wertbeiträge. Auch der Sektor Kommunikationsdienstleistungen trug kräftig zur Performance bei, und der Social-Media-Riese Meta (Facebook) sowie der Suchmaschinenanbieter Alphabet (Google) leisteten die größten Beiträge zur Performance. Der Werkstoffsektor minderte die Wertentwicklung, wobei das australische Bergbauunternehmen BHP Group zu den größten Negativfaktoren zählte.

Im Berichtszeitraum wurden zwei neue, auf bestimmte Stile spezialisierte Manager aufgenommen, um das aktive Risiko des Portfolios zu erhöhen. Ein Neuzugang war Axiom, eine in den USA ansässige Vermögensverwaltungsboutique mit Spezialisierung auf dynamische Wachstumsinvestitionen. Axiom konzentriert sich auf die Identifizierung zukunftsweisender positiver Veränderungen, Beschleunigungen und Wendepunkte wichtiger operativer Kennzahlen, die mittelfristig (über 12 bis 36 Monate) zu Verbesserungen der Finanzergebnisse führen oder Auswirkungen auf die Gewinnprognosen haben könnten.

Arga, eine weitere in den USA ansässige Vermögensverwaltungsboutique, kam ebenfalls neu hinzu. Arga verfolgt bei der Einzeltitelauswahl einen konträren Ansatz und kauft häufig Aktien, die aufgrund von Überreaktionen oder zyklischen Abschwüngen am Markt nicht gefragt sind.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Equity Fund Hedged Class

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 12,44 %

* Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum Abgesicherte L-Klasse.

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber dem USD für die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE Solidity and Return

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 0,12 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Teilfonds strebt Kapitalstabilität und konsistente Erträge über einen mittelfristigen Zeithorizont an. Das entsprechende Portfolio besteht hauptsächlich aus festverzinslichen Wertpapieren, darunter Staats- und Unternehmensanleihen (Investment Grade und High Yield). Der Teilfonds kann gegebenenfalls Finanzderivate nutzen.

Die globalen Anleihemärkte waren im Jahr 2024 sehr aktiv. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte die Zinssätze, um die Inflation zu stabilisieren, und beendete das Jahr mit einem Einlagensatz von 3,0 %. Auch die US-Notenbank senkte die Zinssätze. Sie reduzierte den Leitzins aufgrund der nachlassenden Inflation und der Bedenken hinsichtlich des Arbeitsmarktes auf 4,5 %. Anfangs führten diese Maßnahmen zu einem Rückgang der globalen Anleiherenditen.

Allerdings trieben fiskalpolitische Bedenken im Oktober und November, ausgelöst durch den Wahlsieg von Donald Trump und die aggressiven Ausgabenpläne des Vereinigten Königreichs, die Renditen in die Höhe. Die Rendite auf die 10-jährige US-Staatsanleihe stieg auf 4,57 % und die Rendite auf die 10-jährige Bundesanleihe auf 2,37 %.

An südeuropäischen Märkten wie Spanien und Portugal sanken die Renditen aufgrund einer verbesserten finanzpolitischen Dynamik, während französische Anleihen infolge politischer Bedenken eine Underperformance verzeichneten. Britische Staatsanleihen schnitten aufgrund von Sorgen um die Haushaltslage ebenfalls unterdurchschnittlich ab.

Eine expansive Fiskalpolitik und die niedrigeren Zentralbankzinsen kamen Risikoanlagen und Kreditmärkten zugute, was dazu führte, dass sich Unternehmensanleihen besser entwickelten als Staatsanleihen. Der US-Dollar schwächte sich zunächst ab, erholte sich jedoch im letzten Quartal. Anleihen aus Schwellenländern zeigten zu Beginn des Jahres eine gute Performance, sahen sich jedoch später aufgrund der globalen Politik von Trump mit Unsicherheiten konfrontiert.

Der Teilfonds erzielte im Jahresverlauf ein leichtes Renditeplus von 0,12 %. Dies war zum Teil eine Folge des allgemeinen Anstiegs der Renditen, der zu einem Rückgang der Anleihekurse führte und eine ausgleichende Wirkung auf die Portfoliorendite hatte.

Der größte Negativfaktor für die Renditen war das Engagement in supranationalen Schuldtiteln in lokaler Währung aus Brasilien (in Euro abgesichert). Eine Verschlechterung der Haushaltsaussichten des Landes führte zu einem Renditeanstieg. Diese Situation wurde noch durch den stärkeren US-Dollar verschärft. Dies wiederum veranlasste die brasilianische Zentralbank, die Zinsen anzuheben, um ihre Währung zu stützen.

Im ersten Quartal setzte der Teilfonds mit seinem Engagement auf eine Versteilerung der Renditekurve in den Vereinigten Staaten, was sich aufgrund der Abflachung der Kurve negativ auswirkte. Die Position wurde im Mai geschlossen. Eine Übergewichtung von britischen Staatsanleihen schmälerte ebenfalls die Renditen, da das Vereinigte Königreich nach der Bekanntgabe des Haushalts der neuen Regierung eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verbuchte. Eine Übergewichtung des japanischen Yen belastete ebenfalls die Performance, da die politische und wirtschaftliche Unsicherheit durch den Wahlsieg von Trump Bedenken aufkommen ließ, dass die Bank of Japan Zinserhöhungen hinausschieben könnte.

Italienische und spanische Schuldtitel leisteten den größten Wertbeitrag zu den Renditen aus Staatsanleihen. Das Engagement des Portfolios in nicht-staatlichen Schuldtiteln hatte ebenfalls einen positiven Effekt, insbesondere im Finanzsektor, der von den Zinssenkungen der Zentralbank profitierte.

Im Laufe des Jahres wurde die Allokation in Unternehmensanleihen von 60 % auf 30 % des Portfolios heruntergefahren, wobei 25 % in europäische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von ein bis drei Jahren und 5 % in Staatsanleihen der G7-Länder reinvestiert wurden. Diese Umschichtung führte zu diesem Zeitpunkt nicht zu großen Einbußen bei der Portfoliorendite, während die Duration und das Kreditrisiko geringer waren. Diese Vermögensallokation verlagerte sich von den Segmenten mit einer besseren Performance zu unterbewerteten Papieren: Die Allokation reduzierte das Kreditengagement und erhöhte die Gewichtung von Papieren am kurzen Ende der Kurven, wo die Renditen am höchsten und die Aussichten auf Kapitalerträge am besten sind.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Solidity and Return (Fortsetzung)

Generell war das Portfolio in Europa übergewichtet, in den Vereinigten Staaten dagegen weitgehend neutral aufgestellt. Der Teilfonds hielt im ersten Quartal des Jahres eine Position, die auf eine Versteilerung der Renditekurve in den Vereinigten Staaten setzte, was auf der Erwartung basierte, Zinssenkungen der US-Notenbank würden Anleihen mit kürzerer Laufzeit eine bessere Performance bescheren. Der Teilfonds hielt eine übergewichtete Position in britischen Staatsanleihen gegenüber Bundesanleihen, die zu einem Zeitpunkt aufgebaut wurde, als sich der Renditeaufschlag gegenüber Bundesanleihen einem Niveau näherte, wie es seit Anfang der 1990er Jahre nicht mehr erreicht worden war. Diese Position wurde gegen Ende des Jahres nach der Veröffentlichung des britischen Haushaltsplans geschlossen. Das Portfolio eröffnete im Schlussquartal eine übergewichtete Position im japanischen Yen, da erwartet wurde, dass die Bank of Japan Zinserhöhungen einleiten würde, während andere Zentralbanken die Zinsen senken.

Zu Beginn des Jahres 2025 bleibt der Teilfonds leicht übergewichtet in der Duration mit einer Ausrichtung auf die europäischen Duration, übergewichtet im Yen und leicht defensiv in Bezug auf Credit-Spreads, da die Bewertungen im historischen Vergleich und gegenüber der jüngsten Outperformance überzogen erscheinen.

CHALLENGE Provident Fund 1

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 18,93 %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Challenge Provident Fund 1 investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit überwiegend hoher und mittlerer Marktkapitalisierung. Das mit Fremdwährungen verbundene Risiko wird durch die Absicherung eines Teils der Nicht-Euro-Währungsrisiken des Portfolios begrenzt. Die Anlagen erfolgen über Allokationen in delegierte Manager und intern verwaltete Wertpapierportfolios.

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 27,5 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Die Abweichung zwischen den einzelnen Stilen war erheblich, und Growth (34,9 %) und Quality (26,6 %) schnitten deutlich besser ab als Value (20,1 %). Aus regionaler Sicht waren die USA der stärkste Performer (33,6 %) und übertrafen sowohl Europa (9,3 %) als auch die Schwellenländer (15,4 %). Nach Sektoren schnitten Informationstechnologie (41,3 %), Kommunikationsdienstleistungen (41,7 %) und Finanzwerte (32,3 %) deutlich besser ab als der Durchschnitt. Die Sektoren mit der schwächsten Performance waren Immobilien (6,3 %) und Werkstoffe (1,07 %). Die Stärke der Aktienmärkte wurde durch Zinssenkungen der US-Notenbank, der Europäischen Zentralbank und der Bank of England unterstützt.

Die Rendite des Portfolios war im Berichtsjahr hoch, da sich Aktien aufgrund der rückläufigen Inflation gut entwickelten. Das übergewichtete Euro-Engagement war für Wertabzüge verantwortlich, da sich der Euro im Laufe des Jahres gegenüber dem US-Dollar abschwächte.

Die delegierten Manager Schroders und AQR trugen am stärksten zur Performance bei, bedingt durch ihr höheres Engagement in erstklassigen Wachstumsaktien. Wachstumsunternehmen mit höheren Ertragserwartungen und qualitativ hochwertige Unternehmen mit nachweislich höheren Renditen erzielten 2024 eine Outperformance, da die Zinsen gesenkt wurden und die Inflation nachließ. Diese „Stilrotation“ war 2024 ein bedeutender Faktor, denn Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – erzielten eine deutliche Underperformance. Die stärkere Gewichtung des delegierten Managers AQR im Faktor Momentum trug ebenso zur Performance bei wie das intern verwaltete Aktienportfolio Global Quantitative Blend, das im Laufe des Jahres eine tendenzielle Ausrichtung auf die Faktoren Quality und Momentum aufwies.

Auf Aktien- und Sektorebene wiesen Wachstumsunternehmen in der Informationstechnologie – wie Nvidia und Taiwan Semiconductor Manufacturing Company – eine starke Performance aus und lieferten maßgebliche Wertbeiträge. Auch der Sektor Kommunikationsdienstleistungen trug kräftig zur Performance bei, und der Social-Media-Riese Meta (vormals Facebook) sowie der Suchmaschinenanbieter Alphabet (vormals Google) leisteten die größten Performancebeiträge. Der Werkstoffsektor minderte die Wertentwicklung, wobei das australische Bergbauunternehmen BHP Group zu den größten Negativfaktoren zählte.

Im Berichtszeitraum wurden zwei neue, auf bestimmte Stile spezialisierte Verwaltungsgesellschaften hinzugefügt, um das aktive Risiko des Portfolios zu erhöhen. Neu aufgenommen wurde Axiom, eine in den USA ansässige auf Wachstum ausgerichtete Managementboutique, die sich auf dynamische Wachstumsinvestitionen konzentriert. Die Verwaltungsgesellschaft strebt danach, sich auf die Identifizierung zukunftsweisender positiver Veränderungen, Beschleunigungen und Wendepunkte wichtiger operativer Kennzahlen zu konzentrieren, die mittelfristig (12 bis 36 Monate) zu Verbesserungen der Finanzergebnisse führen oder Auswirkungen auf die Gewinnprognosen haben könnten.

Der Deep-Value-Manager Arga kam ebenfalls hinzu. Arga ist eine in den USA ansässige Vermögensverwaltungsboutique, die bei der Einzeltitelenauswahl einen konträren Ansatz verfolgt und häufig Aktien erwirbt, die aufgrund von Überreaktionen des Marktes oder zyklischen Abschwüngen am Markt nicht gefragt sind.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 2

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 10,17 %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Challenge Provident 2 bietet ein ausgewogenes Engagement durch ein diversifiziertes Portfolio, das sich überwiegend aus globalen Aktien mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung zusammensetzt und hauptsächlich auf Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen fokussiert ist. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Die Weltwirtschaft beendete das Jahr 2024 mit stabilem Wachstum, das mit einer allmählichen Abschwächung der Inflation einherging. Die Wachstumsunterschiede hielten an, wobei die USA weiterhin mit einem über den Erwartungen liegenden Wachstum hervorstachen. Die Wirtschaftsleistung Chinas lag unter den historischen Trends, während die Eurozone eine Stagnation verzeichnete. Die Zentralbanken begannen 2024 mit der Lockerung ihrer Geldpolitik. Risikoanlagen reagierten angesichts der guten Anlegerstimmung positiv auf diese Situation. Während die Renditen sanken, stiegen die Aktienmärkte und die Credit-Spreads verengten sich. US-Aktien verzeichneten erhebliche Gewinne, angeführt von den Technologieunternehmen aus der Gruppe der „Magnificent Seven“. Die kumulativen Zinssenkungen der Zentralbanken trugen zu positiven Renditen am kurzen Ende der Renditekurve bei, während das längerfristige Segment eine Underperformance verbuchte. Der US-Dollar stieg in der zweiten Jahreshälfte gegenüber dem Euro stark an.

Der Teilfonds erzielte 2024 eine positive Performance. Positive Beiträge kamen primär von Aktien, aber auch Unternehmensanleihen und kurzfristige Staatsanleihen lagen im Plus. Festverzinsliche Anleihen mit längerer Laufzeit lieferten im Laufe des Jahres gemischte und volatile Wertbeiträge, wobei auf US-Dollar lautende Anleihen vor allem aufgrund des starken Dollars gegenüber dem Euro im letzten Quartal des Jahres eine überdurchschnittlich gute Wertentwicklung verbuchten.

Wie bereits im Jahr 2023 waren die Länder- und die Einzeltitelauswahl, die auf Bottom-up-Fundamentalanalysen und einer systematischen quantitativen Optimierung basieren, die treibenden Kräfte der Allokationen und Renditen. Festverzinsliche Anlagen profitierten von einer effizienten Positionierung auf der Renditekurve und einer aktiven Auswahl der Emittenten, unterstützt durch die angebotenen Renditen und die Spread-Verengung.

Seit 2023 lautet das Mantra des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an einer erwarteten Markterholung teilnimmt, die sich in dem Szenario einer „sanften Landung“ manifestiert. Dies wurde durch den verstärkten Kauf von Anleihen mit langen Laufzeiten umgesetzt, wodurch das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Anleihen und Geldmarktinstrumenten reduziert wurde. Gleichzeitig wurde die Gewichtung von Aktien und Unternehmensanleihen vollständig beibehalten. Durch höhere positive Nominalzinsen wurden mehr Emittenten „investierbar“, was eine stärkere Diversifizierung im Bereich der Staatsanleihen ermöglichte und die Konzentration auf italienische BTPs verringerte. Diese Strategie wurde 2024 fortgesetzt, da der Abwärtstrend der Inflation anhielt und die Realzinsen immer attraktiver wurden, was vor allem für das kurze Ende der Kurve galt. Die laufzeitbezogenen Prämien blieben niedrig, was gegen ein aggressives Aufstocken der Investitionen am langen Ende der Kurve sprach.

CHALLENGE Provident Fund 3

Wertentwicklung* 31.12.2023 – 31.12.2024 0,77 %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Challenge Provident 3 ist ein globaler Rentenfonds, der sich hauptsächlich auf Staats- und staatsnahe Anleihen sowie Unternehmensanleihen mit Investment Grade aus Industrieländern konzentriert, die auf Euro und andere G10-Währungen lauten. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Die Weltwirtschaft beendete das Jahr 2024 mit stabilem Wachstum, das mit einer allmählichen Abschwächung der Inflation einherging. Die Wachstumsunterschiede hielten unterdessen an: Die USA bildeten mit einem über dem Potenzial liegenden Wirtschaftswachstums weiterhin die Ausnahme, während Chinas Wirtschaftsleistung unter den historischen Trends lag und die Eurozone stagnierte. Die Zentralbanken begannen 2024 mit der Lockerung ihrer Geldpolitik. Risikoanlagen reagierten angesichts der guten Anlegerstimmung positiv auf diese Situation. Während die Renditen sanken, stiegen die Aktienmärkte und die Credit-Spreads verengten sich. US-Aktien verzeichneten erhebliche Gewinne, angeführt von den Technologieunternehmen aus der Gruppe der „Magnificent Seven“. Die kumulativen Zinssenkungen der Zentralbanken trugen zu positiven Renditen am kurzen Ende der Renditekurve bei, während das längerfristige Segment eine Underperformance verbuchte. Der US-Dollar stieg in der zweiten Jahreshälfte gegenüber dem Euro stark an.

Der Teilfonds erzielte 2024 eine positive Performance. Positive Beiträge zur Performance leisteten von Unternehmensanleihen und von kurzfristigen Staatsanleihen, die von einem positiven Carry und Spread-Verengungen profitierten. Von langfristigen Anleihen kamen im Laufe des Jahres gemischte Ergebnisse. Auf US-Dollar lautende Anleihen profitierten vor allem von der starken Performance des Dollars gegenüber dem Euro im letzten Quartal des Jahres.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 3 (Fortsetzung)

Langfristige Anleihen litten jedoch im Jahresverlauf 2024 unter dem Anstieg der Renditen am langen Ende der Kurve. Eine effiziente Kurvenpositionierung und die aktive Auswahl von Emittenten ermöglichten es dem Teilfonds, am anhaltenden positiven Kreditzyklus im Jahr 2024 zu partizipieren.

Seit 2023 lautet das Mantra des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an einer erwarteten Markterholung teilnimmt, die sich in dem Szenario einer „sanften Landung“ manifestiert. Das Team des Teilfonds verfolgte einen neutraleren Ansatz bei der Portfoliopositionierung, kaufte mehr Anleihen, reduzierte gleichzeitig die Gewichtung von defensiven Inflationsgebundenen Anleihen und Geldmarktinstrumenten und erhöhte die Duration. Das Engagement in Unternehmensanleihen, von denen erwartet wurde, dass sie in einem Szenario mit sanfter Landung eine Outperformance erzielen würden, wurde beibehalten. Durch höhere positive Nominalzinsen wurden mehr Emittenten „investierbar“, was eine stärkere Diversifizierung im Bereich der Staatsanleihen ermöglichte und die Konzentration auf italienische BTPs verringerte. Diese Strategie wurde 2024 fortgesetzt, da der Abwärtstrend der Inflation anhielt und die Realzinsen immer attraktiver wurden, was vor allem für das kurze Ende der Kurven galt. Die laufzeitbezogenen Prämien blieben niedrig, was gegen ein aggressives Aufstocken der Investitionen am langen Ende der Kurve sprach.

CHALLENGE Provident Fund 4

Wertentwicklung* **31.12.2023 – 31.12.2024** **2,09 %**

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.*

Der Challenge Provident 4 investiert hauptsächlich in auf Euro lautende, kurz- bis mittelfristige Investment-Grade-Anleihen, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen begeben werden. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Im Jahr 2024 verzeichnete die Weltwirtschaft ein stabiles Wachstum und eine allmähliche Abschwächung der Inflation. Die Vereinigten Staaten übertrafen mit ihrem Wachstum die Erwartungen, während China hinterherhinkte und die Eurozone stagnierte. Die Zentralbanken lockerten die Geldpolitik und verbesserten so die Anlegerstimmung. Dies führte zu sinkenden Renditen, steigenden Aktienmärkten und sich verengenden Credit-Spreads. US-Aktien, insbesondere die Technologieunternehmen der „Magnificent Seven“, verzeichneten erhebliche Gewinne. Die kurzfristige Renditen profitierten von Zinssenkungen, doch blieben langfristige Renditen hinter den Erwartungen zurück. Der US-Dollar legte in der zweiten Jahreshälfte gegenüber dem Euro deutlich zu.

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2024 an der positiven Entwicklung der Märkte für mittelfristige, auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere. Die Renditen gingen zurück und die Spreads verengten sich größtenteils, wobei hohe Leitzinsen und eine sinkende Inflation die Anlageklasse aus risikobereinigter Sicht attraktiver machten. Bedingt durch die aktive Auswahl von Emittenten und Ländern konnte der Teilfonds am anhaltenden positiven Kreditzyklus im Jahr 2024 partizipieren. Er vermied den Großteil der Volatilität, mit der französische Anleihen zu kämpfen hatten, indem er sich darin nicht so stark engagierte wie vergleichbare Fonds. Das Engagement des Teilfonds in italienischen Staatsanleihen trug zur Performance bei, da das hohe Carry zu den Erträgen beitrug.

Seit 2023 lautet das Mantra des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an einer erwarteten Markterholung teilnimmt, die sich in dem Szenario einer „sanften Landung“ manifestiert. Das Team des Teilfonds verfolgte einen neutraleren Ansatz bei der Portfoliopositionierung, kaufte mehr Anleihen, reduzierte gleichzeitig die Gewichtung von defensiven Inflationsgebundenen Anleihen und Geldmarktinstrumenten und erhöhte die Duration. Das Engagement in Unternehmensanleihen, von denen erwartet wurde, dass sie in einem Szenario mit sanfter Landung eine Outperformance erzielen würden, wurde beibehalten. Durch höhere positive Nominalzinsen wurden mehr Emittenten „investierbar“, was eine stärkere Diversifizierung im Bereich der Staatsanleihen ermöglichte und die Konzentration auf italienische BTPs verringerte. Diese Strategie wurde 2024 fortgesetzt, da der Abwärtstrend der Inflation anhielt und die Realzinsen immer attraktiver wurden, was vor allem für das kurze Ende der Kurven galt. Die laufzeitbezogenen Prämien blieben niedrig, was gegen ein aggressives Aufstocken der Investitionen am langen Ende der Kurve sprach.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 5

Wertentwicklung*

31.12.2023 – 31.12.2024

2,86 %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Mediolanum-L-Klasse.

Der Challenge Provident 5 investiert hauptsächlich in auf Euro lautende Anleihen mit Investment-Grade-Status (IG) und kurzer Laufzeit, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen (vorrangige IG-Unternehmensanleihen von Finanz- und Industrieunternehmen) begeben werden. Das Zinsrisiko des Portfolios ist daher begrenzt. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Im Jahr 2024 verzeichnete die Weltwirtschaft ein stabiles Wachstum und eine allmähliche Abschwächung der Inflation. Die Vereinigten Staaten übertrafen mit ihrem Wachstum die Erwartungen, während China hinterherhinkte und die Eurozone stagnierte. Die Zentralbanken lockerten die Geldpolitik und verbesserten so die Anlegerstimmung. Dies führte zu sinkenden Renditen, steigenden Aktienmärkten und sich verengenden Credit-Spreads. US-Aktien, insbesondere die Technologieunternehmen der „Magnificent Seven“, verzeichneten erhebliche Gewinne. Die kurzfristige Renditen profitierten von Zinssenkungen, doch blieben langfristige Renditen hinter den Erwartungen zurück. Der US-Dollar legte in der zweiten Jahreshälfte gegenüber dem Euro deutlich zu.

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2024 an der positiven Entwicklung der Märkte für kurzfristige, auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere. Hohe Leitzinsen und eine rückläufige Inflation machten die Anlageklasse risikobereinigt attraktiver und sorgten für positive und stabile Renditen.

Die aktive Auswahl von Emittenten bei Staats- und Unternehmensanleihen war der Performance förderlich. Die Verwaltungsgesellschaft konnte dem Großteil der Volatilität im Segment der französischen Anleihen aus dem Weg gehen, da das Engagement in diesem Land begrenzt war. Das Engagement des Teilfonds in italienischen Schuldtiteln war der Wertentwicklung förderlich, da sich die Spreads verengten und das hohe Carry zu den Erträgen beitrug. Dies wurde im Laufe des Jahres 2024 reduziert, da andere Gelegenheiten sowohl absolut als auch relativ attraktiv wurden und eine stärkere Diversifizierung möglich machten.

Das Team des Teilfonds verfolgte zu Beginn des Berichtszeitraums einen neutraleren Ansatz bei der Portfoliopositionierung, da die Inflation nachließ. Die Verwaltungsgesellschaft erhöhte die Gewichtung von Staatsanleihen und reduzierte gleichzeitig das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Anleihen und Geldmarktinstrumenten. Das Engagement in Unternehmensanleihen, die in einem Szenario mit sanfter Landung voraussichtlich eine Outperformance erzielen würden, wurde beibehalten. Die höheren positiven Nominalzinsen machten aus Bewertungssicht eine größere Zahl an Emittenten attraktiv und ermöglichten eine stärkere Diversifizierung bei Staatsanleihen. So reduzierte der Fondsmanager beispielsweise das Engagement in italienischen BTPs.

Ausblick für das Jahr 2025

Mit Blick auf das Jahr 2025 dürften mehrere wichtige Faktoren die Finanzmärkte beeinflussen, u. a. die Inflation, geopolitische Themen wie die Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten sowie die Handelspolitik. Trotz dieser Herausforderungen wird mit einem globalen Wachstum von 3 % und damit, dass die USA weiterhin Europa übertrifft, gerechnet.

Inflation und Zinsen

Die Verbraucherpreisinflation auf beiden Seiten des Atlantiks liegt derzeit zwischen 2 % und 3 % und nahe der von der Europäischen Zentralbank (EZB) als auch der US-Notenbank (Fed) gesetzten Zielhöhe. Diese Nähe zu Inflationszielen lässt darauf schließen, dass im Verlauf des Jahres weitere Zinssenkungen zu erwarten sind, um den Druck von Haushalten und Unternehmen zu nehmen. Angesichts der Schwierigkeiten Europas dürfte die EZB die Zinsen stärker als die Fed senken, um zur Belebung der stagnierenden Wirtschaft der Eurozone beizutragen.

Handelspolitik im Fokus

Die jüngste US-Wahl dürfte Zölle in den Mittelpunkt der politischen Agenda mit schweren Auswirkungen auf den globalen Handel und die Inflation rücken, insbesondere in Bezug auf China und Europa. In der vorherigen Amtszeit des Präsidenten gab es beträchtliche fiskalische Anreize, und ähnliche Maßnahmen könnten im kommenden Berichtszeitraum zu höherer Inflation führen. Da die Republikaner sowohl die Mehrheit im Senat als auch Repräsentantenhaus haben, kann dies die Umsetzung höherer fiskalischer Anreize und Handelszölle erleichtern, die genau überwacht werden müssen, da die USA bereits hoch verschuldet sind. Ferner könnten Reaktionen des Anleihemarkts auf die künftige US-Politik zu höherer Inflation führen und die US-Notenbank dazu veranlassen, ihren Zinssenkungszyklus anzupassen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Durch kräftige Gewinne unterstützte Aktien

Aktienmärkte haben ein bemerkenswertes Wachstum gezeigt, für das die nachlassende Inflation, unterstützende fiskalpolitische Maßnahmen und technologische Fortschritte wie künstliche Intelligenz (KI) maßgeblich waren. Insbesondere die USA erlebten einen sehr starken Bullenmarkt. Allein der S&P 500 Index stieg in den letzten 24 Monaten um rund 60 %.

Die Dominanz war so deutlich, dass auf amerikanische Unternehmen jetzt mehr als 70 % der gesamten globalen Marktkapitalisierung entfallen. Diese Gewinne konzentrierten sich anfänglich auf die Aktien der „Magnificent Seven“ (die Technologieriesen Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia und Tesla), für 2025 wird aber eine Führung des breiteren Markts erwartet.

Die Aussicht auf Deregulierung und Senkungen der Unternehmenssteuern gibt Anlegern vielleicht endlich das Vertrauen, in bisher übersehene Bereiche des Markts – wie Value- und Mid- und Small-Cap-Aktien – zu investieren, die auch von der Gewinnerholung und attraktiven Bewertungen profitieren.

Eine Hürde für das freundliche Bild für Aktien besteht darin, dass Bewertungen sich am oberen Ende historischer Bandbreiten befinden. Deshalb müssen weitere Aktienmarktgewinne durch stärkere Unternehmensgewinne vorangetrieben werden, und Anleger sollten nicht dieselbe Höhe der Renditen erwarten, da ein Großteil der guten Nachrichten bereits eingepreist ist.

Anleihen: weitere Zinssenkungen in Europa erwartet

Mit dem Nachlassen der Inflation haben die EZB und die US-Notenbank mit Zinssenkungen begonnen. Dieser Trend dürfte sich fortsetzen und Kreditkosten niedrig halten sowie die Kurse von Anleihen stützen. Der Markt rechnet damit, dass die EZB mehr Zinssenkungen zur Unterstützung ihrer angeschlagenen Wirtschaft als die US-Notenbank ankündigen wird, was EU-Anleihen und dem US-Dollar zugute kommen könnte.

Sorgen um eine steigende Staatsverschuldung der USA unter der neuen Regierung könnten die vermeintliche Sicherheit von US-Staatsanleihen beeinträchtigen. Die Spreads an den Kreditmärkten sind eng, so dass eine jegliche Verschlechterung im Wachstumsausblick zu Verkäufen bei Unternehmensanleihen führen könnten.

Insgesamt gehen wir davon aus, dass 2025 ein Jahr der Herausforderungen aber auch ein Jahr der Chancen für Anleger wird.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

Acadian Asset Management LLC

Acadian wurde 1986 gegründet und ist eine in Boston ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit hundertprozentigen Tochtergesellschaften in Singapur, Australien und dem Vereinigten Königreich. Die Gesellschaft ist auf aktives systematisches Investmentmanagement spezialisiert und wendet einen disziplinierten Rahmen an. Sie verfügt über mehr als 120 Anlageexperten. Ein wichtiger Grundsatz der Philosophie von Acadian lautet, dass sich die Märkte ständig weiterentwickeln und dass ein Anlageprozess anpassungsfähig sein muss, um den laufenden Veränderungen im Markt- und Anlegerverhalten Rechnung zu tragen. Acadian managt mit einem einzigen Kernprozess, der auf die Ziele eines jeden Kunden zugeschnitten ist. Zum 30. September 2024 verwaltete Acadian rund 120 Milliarden US-Dollar im Auftrag von Pensionsfonds, Stiftungen, Regierungen und anderen Institutionen weltweit.

AllianceBernstein Holding LP

Die AllianceBernstein Holding LP (AB) wurde im Jahr 2000 nach der Übernahme von Sandford C. Bernstein durch Alliance Capital gegründet. Diese Kombination schuf eine sich ergänzende Einheit: Die Expertise von Alliance Capital in Wachstumsaktien, Anlagen in festverzinslichen Unternehmenspapieren und seiner Investmentfondspalette traf auf die Expertise von Bernstein in Substanzaktien, steuerbefreitem Fixed-Income-Management und seinem Private Client Business. Heute ist AB eine globale Investmentgesellschaft mit Kompetenzen in Aktien-, Festzins- und Multi-Asset-Lösungen. Das verwaltete Gesamtvermögen belief sich am 30. September 2024 auf rund 806 Milliarden US-Dollar, und das Unternehmen hat über 4.000 Beschäftigte in 27 Ländern.

AQR Capital Management LLC

AQR ist ein Vorreiter bei quantitativen Anlagen durch angewandtes Research. Zum 31. Dezember 2024 belief sich das verwaltete Vermögen von AQR auf rund 114 Milliarden US-Dollar, und die Gesellschaft hatte über 500 Beschäftigte. AQR ist in Greenwich, Connecticut, ansässig und unterhält Niederlassungen an mehreren Standorten weltweit. Die Gesellschaft verfolgt einen systematischen, Research-gestützten Ansatz und wendet quantitative Tools an, um fundamentale Informationen zu verarbeiten und Risiken zu steuern. Zu den Kunden gehören institutionelle Anleger sowie Privatbanken und Finanzberater. Das vom Anlageteam bei AQR produzierte Research ist weltweit anerkannt und hat zu zahlreichen Veröffentlichungen in vielen verschiedenen Fachpublikationen geführt.

ARGA Investment Management LP

ARGA Investment Management LP (ARGA) wurde 2010 von A. Rama Krishna gegründet. Das Unternehmen ist eine unabhängige Anlageverwaltungsgesellschaft im Besitz der Mitarbeiter/innen, die sich auf Aktien aus Industrieländern und Schwellenländern weltweit konzentriert. ARGA investiert in unterbewertete Unternehmen und verfolgt dabei einen disziplinierten Anlageansatz, der auf Fundamentalanalysen und einer Barwertmethode (Present-Value-Methode) basiert. Das Unternehmen ist mittlerweile auf über 130 Beschäftigte an vier Standorten weltweit gewachsen und verwaltet ein Vermögen von mehr als 18 Milliarden US-Dollar.

Axiom Investors

Axiom Investors („Axiom“) wurde im September 1998 von Andrew Jacobson als unabhängiger Anlageberater gegründet. Von seinen Ursprüngen als Anlageberater, der sich auf internationale Aktienportfolios spezialisiert, hat sich Axiom zu einem globalen Anlageverwalter entwickelt. Das Unternehmen verwaltet aktuell internationale globale Small-Cap-Aktien und Schwellenländeraktien für über 400 globale Kunden. Das verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2024 auf ungefähr 24 Milliarden US-Dollar.

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock ist eine unabhängige Investmentgesellschaft mit Hauptsitz in New York City, die seit 1999 an der New Yorker Börse notiert ist. Die Gesellschaft wurde 1988 als Verwalter von festverzinslichen Wertpapieren für institutionelle Kunden gegründet und ist heute der größte Vermögensverwalter der Welt. Zum 31. Dezember 2024 verwaltete das Unternehmen ein Vermögen von fast 11,6 Bio. USD und hatte mehr als 20.000 Beschäftigte an weltweit über 70 Standorten. BlackRock bietet institutionellen Kunden, Vermittlern und Privatanlegern diversifizierte Anlageverwaltungsdienstleistungen in den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Multi-Asset, alternative Anlagen und Cash-Produkte.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

BlueBay Asset Management

BlueBay wurde 2001 gegründet und ist ein Spezialist für das aktive Management festverzinslicher Anlagen. Bei dem Unternehmen handelt es sich um eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Royal Bank of Canada (RBC). Es verwaltete zum 30. September 2024 ein Vermögen von rund 108 Milliarden US-Dollar. Es hat seinen Hauptsitz in London und beschäftigt 125 Anlageexperten in Niederlassungen im Vereinigten Königreich, in den USA, Japan, Luxemburg, der Schweiz, Deutschland, Italien, Spanien, den Niederlanden und Australien. BlueBay verwaltet sowohl alternative als auch traditionelle Strategien mit diversen Anlageteams, die sich auf die Generierung von Alpha und einen robusten Anlageprozess konzentrieren. Zu den etablierten Anlagestrategien gehören Investment-Grade- und Schwellenländeranleihen, Hochzinsanleihen, Total Return und alternative Anlagen.

BlueBox Asset Management UK Limited

BlueBox Asset Management UK Limited (BBUK) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von BlueBox Asset Management SA (BBAM), einem in der Schweiz eingetragenen nicht börsennotierten Unternehmen. BBUK und seine Muttergesellschaft BBAM wurden 2018 gegründet. Das Unternehmen konzentriert sich auf aktive thematisch orientierte Strategien, wobei sich der Großteil der Vermögenswerte in seiner Anlagelösung Global Technology Ende September 2024 auf rund 1,6 Milliarden US-Dollar belief.

Cadence Investment Partners LLP*

**Beratungsbeziehung*

Cadence war eine im Jahr 2015 gegründete unabhängige Investmentmanagement-Boutique, die eine einzige asiatische Aktienstrategie verwaltete. Das Unternehmen hatte seinen Hauptsitz im schottischen Edinburgh und befand sich im Besitz und unter der Kontrolle der Gesellschafter, die neben den Anlagen ihrer Kunden auch ihr persönliches Vermögen in diese Strategie investierten. Aufgrund der durchwachsenen Performance und der Unfähigkeit, Vermögenswerte zu skalieren, wurde die Personengesellschaft im November 2024 aufgelöst.

DWS Group

Diese globale Vermögensverwaltungsgesellschaft firmiert seit 2018 als DWS Group und hat ihre Wurzeln im Jahr 1956. Die Deutsche Bank hält die Mehrheit der Anteile an der Gesellschaft. Zum 30. September 2024 beliefen sich die verwalteten Vermögenswerte auf ca. 963 Milliarden Euro, die sich auf aktive, passive und alternative Strategien verteilen. Das Unternehmen hat weltweit rund 4.700 Beschäftigte, von denen mehr als 900 Anlageexperten eigenes Research und Anlageverwaltung durchführen.

Eagle Capital Management

Eagle Capital Management (Eagle) wurde 1988 gegründet. Das Unternehmen verwaltet eine einzige US-Aktienstrategie, die es seit ihrer Auflegung verwaltet. Anlageexperten verfolgen einen fundamentalen, Research-gestützten Ansatz, der ein konzentriertes Portfolio in unterbewerteten Unternehmen mit nicht erkanntem Wachstumspotenzial aufbauen will. Das Investmentteam von Eagle verfügt über durchschnittlich mehr als 20 Jahre Anlageerfahrung und beschäftigt insgesamt 12 Anlageexperten. Das von Eagle verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2024 auf rund 31 Milliarden US-Dollar.

ELEVA Capital

ELEVA Capital (ELEVA) ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der 2014 gegründet wurde und in Paris und London ansässig ist. Das Unternehmen bietet eine Reihe von Strategien mit einem europäischen Fokus an, insbesondere für europäische Aktien (einschließlich Aktien mit einer kleinen bis mittleren Marktkapitalisierung), wirkungsorientierte (Impact-)Anlagen und festverzinsliche Anlagen. Für jede dieser Anlageklassen wird eine unterschiedliche und disziplinierte Philosophie implementiert, die auf den wichtigsten Überzeugungen des Teams zur Generierung von Alpha basiert. Das Unternehmen verfügt über eine langfristige Partnerschaft mit UNICEF und spendet jedes Jahr rund 10 % seiner Gewinne über die ELEVA Foundation. Das Unternehmen beschäftigt mehr als 40 Vollzeitkräfte, wovon 18 Anlageexperten sind, und weist zum 31. Dezember 2024 ein verwaltetes Vermögen von 13,9 Milliarden US-Dollar auf.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Fidelity International

Fidelity International wurde 1969 gegründet, um die Märkte außerhalb der USA innerhalb der Fidelity-Gruppe zu bedienen. Das Unternehmen wurde 1980 aus der US-Organisation ausgegliedert und wurde unabhängig. Es befindet sich im Privatbesitz des Managements und der Familie Johnson. Fidelity International operiert weltweit an mehr als 25 Standorten. Mit mehr als 400 Anlagespezialisten verwaltete Fidelity International zum 30. September 2024 ein Vermögen von über 925 Mrd. USD für eine breite Palette institutioneller, professioneller und privater Kunden. Der Investmentansatz der Gesellschaft basiert auf aktivem Bottom-up-Aktienresearch, für das ihre großen, globalen Researchkapazitäten genutzt werden, um ihren Portfolio-Managern exklusive Analysen zu liefern.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management („JPMAM“) ist global führend in der Anlageverwaltung. Das Unternehmen verwaltete zum 31. Dezember 2024 ein Vermögen von rund 4 Billionen US-Dollar. Mit einer Anlageerfahrung von über 150 Jahren und den über 1.000 in seinem globalen Netz beschäftigten Anlageexperten zählt JPMAM Institutionen, Privatkunden und vermögende Privatpersonen in jedem großen Markt weltweit zu seinen Kunden. JPMAM bietet globale Anlageverwaltungsprodukte mit Strategien aus den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Immobilien, Hedgefonds, Private Equity und Liquidität. Es ist in mehr als 20 Ländern weltweit vertreten, darunter in den Anlagezentren in London, Hongkong, Tokio und New York.

Lansdowne Partners (UK) LLP

Lansdowne Partners wurde 1998 gegründet und ist eine globale Anlageverwaltungs-Boutique, deren Anlageteams eine breite Palette an Aktienstrategien in einer Vielzahl geografischer Märkte verwalten und einen Anlageansatz verfolgen, der auf gründlichen Fundamentalanalysen und einer starken Interaktion (Deep Engagement) mit Unternehmen beruht. Die langfristige institutionelle Kundenbasis des Unternehmens setzt sich überwiegend aus Pensionsfonds, Stiftungen, staatlichen Vermögensfonds und Vermögensverwaltern (Wealth Managers) zusammen. Zum 31. Dezember 2024 verwaltete Lansdowne Partners mit 15 Anlagespezialisten über 7,6 Milliarden USD.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A ist die Vermögensverwaltungssparte der Mediobanca-Gruppe. Sie verwaltet eine Reihe von Anlagelösungen mit quantitativen und diskretionären Anlageansätzen in Multi-Asset-, Aktien- und festverzinslichen Portfolios, die auf dem Research von Fundamentalfaktoren und auf Portfolio-Optimierung beruhen. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Mailand, Italien, und beschäftigt rund 70 Mitarbeitende. Die Gesellschaft verwaltete zum 31. Dezember 2024 ein Vermögen von ca. 20 Milliarden Euro.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) wurde im Jahr 2000 gegründet. Sie hat ihren Sitz in Mailand, ist Teil der Mediolanum-Gruppe und verwaltete zum 31. Dezember 2024 für eine Reihe von Investment- und Pensionsfonds in verschiedenen Anlageklassen Vermögenswerte im Wert von rund 10 Milliarden EUR. Der Anlageansatz von MGF kombiniert eine Top-down-Sicht, für die der Anlageausschuss maßgeblich ist, mit einem Bottom-up-Ansatz, für den die jeweiligen Portfolio-Manager zuständig sind.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management („MSIM“) gehört zur Morgan Stanley-Gruppe, eine multinationale US-Investmentbank und Finanzdienstleistungsgesellschaft. MSIM wurde 1975 gegründet und ist ein führender globaler Vermögensverwalter, der sich auf ein aktives, auf starken Überzeugungen beruhendes Management konzentriert. Mehr als 1.400 Anlagespezialisten verwalteten zum 31. Dezember 2024 in mehr als 20 Ländern ein Vermögen von rund 1,6 Bio. USD. Die Gesellschaft bietet Anlage- und Risikomanagementlösungen für individuelle Anleger und Institutionen, darunter Unternehmen, Pensionspläne, Staatsfonds, Regierungen und Zentralbanken.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman wurde 1939 gegründet und ist ein privater, unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter. Mit Niederlassungen in mehr als 30 Städten weltweit verwaltet das Unternehmen im Namen von Institutionen, Beratern und Privatanlegern aus aller Welt eine breite Palette an Aktien-, Fixed-Income-, Private-Equity- und alternativen Strategien. Mit mehr als 750 Anlagespezialisten und insgesamt über 2.800 Beschäftigten verwaltete das Unternehmen zum 31. Dezember 2024 rund 508 Mrd. USD an Vermögenswerten.

NZS Capital

NZS Capital ist eine spezialisierte Investmentboutique mit einem verwalteten Vermögen von rund 3,2 Milliarden US-Dollar zum 30. September 2024 und fünf Anlageexperten. Die Gesellschaft wurde 2019 in Denver gegründet und konzentriert sich auf das Management von uneingeschränkten Aktienstrategien im Auftrag institutioneller Anleger. NZS ist überzeugt, dass Unternehmen, die positive Ergebnisse für ihre Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, die Gesellschaft und die Umwelt schaffen, langfristige Gewinner sein werden. Anfang 2020 ging NZS eine strategische Partnerschaft mit Jupiter Asset Management ein, in deren Rahmen Jupiter Asset Management einen Anteil von 25 % an NZS sowie den Vertrieb und die operative Unterstützung übernahm.

Polen Capital

Polen Capital („Polen“) ist ein unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter, der Beratungsdienste leistet und zum 30. September 2024 für Institutionen und Privatanleger weltweit ein Vermögen in Höhe von rund 63 Milliarden US-Dollar verwaltet. Das Unternehmen hat vier autonome Investmentbanken, die insgesamt über 250 Mitarbeitende haben, darunter 53 Anlageexperten.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Die Wurzeln von Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) mit Hauptsitz in Rotterdam, den Niederlanden, können bis 1929 zurückverfolgt werden. Inzwischen im alleinigen Besitz der ORIX Corporation, dem japanischen Unternehmenskonglomerat, bietet er eine breite Palette aktiver Anlagen für institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 30. September 2024 belief sich das von Robeco verwaltete Vermögen auf rund 204 Milliarden EUR, wobei der Großteil in Strategien investiert ist, die ESG einbeziehen. Das Unternehmen hat weltweit mehr als 15 Niederlassungen und rund 1.000 Beschäftigte.

Schroders Investment Management Limited

Schroders wurde 1804 gegründet und ist ein globaler Anlagemanager mit Hauptsitz in London. Zum 30. September 2024 verwaltete das Unternehmen ein Vermögen von über 777 Mrd. GBP für Institutionen, Intermediäre und Privatkunden und hatte rund 6.000 Beschäftigte in mehr als 38 Städten weltweit. Schroders konzentriert sich auf das Angebot von unverwechselbaren und relevanten Lösungen für jeden Kunden in den Anlageklassen Aktien, Anleihen, Multi-Asset sowie privaten und alternativen Anlagen.

Sustainable Growth Advisers LP

Die 2003 gegründete Sustainable Growth Advisers LP (SGA) ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Spezialisierung auf Wachstumsaktien. Der Ansatz des Unternehmens basiert auf einem fundamentalen Bottom-up-Research, und es konzentriert sich auf die vorhersehbarsten, nachhaltigsten, hochwertigsten und wachstumsstärksten Unternehmen weltweit. Zum 31. Dezember 2024 hatte das Unternehmen 32 Beschäftigte, darunter 12 Mitglieder im Anlageteam, die ein Vermögen von ca. 25 Milliarden US-Dollar managen. SGA hat seinen Sitz in Stamford, Connecticut.

Tenax Capital Limited

Tenax wurde 2004 in London als Investmentmanagement-Boutique gegründet. Die Gesellschaft ist auf europäische alternative Anlagen mit Absolute-Return-Ausrichtung spezialisiert und verwaltete zum 31. Dezember 2024 ein Vermögen von ca. 2,7 Milliarden Euro. Mit 14 Anlagespezialisten umfasst die Strategie von Tenax Aktien, Unternehmensanleihen, festverzinsliche Wertpapiere, Private Debt und versicherungsgebundene Wertpapiere.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management SGIIC S.A. („Trea“) wurde 2006 als eine Ausgliederung von Fibanc gegründet. Das Unternehmen ist ein Komplettanbieter im Bereich Anlage- und Vermögensverwaltung und bietet traditionelle und alternative Vermögensverwaltungslösungen für private und institutionelle Anleger in den Bereichen Aktien und Anleihen an. Die Gesellschaft verwaltete zum 31. Dezember 2024 ein Vermögen von ca. 8,2 Milliarden Euro. Das Unternehmen hat Niederlassungen in Madrid und Barcelona und beschäftigt mehr als 10 Anlageexperten.

Wellington Management

Wellington Managements Wurzeln reichen bis ins Jahr 1928 zurück, in dem der Wellington Fund gegründet wurde. Mit einem verwalteten Vermögen von rund 1,3 Billionen US-Dollar (zum 30. September 2024) gehört Wellington zu den größten Vermögensverwaltern der Welt. Die Gesellschaft berät über 3.000 Kunden an mehr als 60 Standorten. Wellington hat seinen Hauptsitz in Boston, Massachusetts, und Niederlassungen an 19 weiteren Standorten weltweit mit über 800 Anlageexperten. Die Gesellschaft ist ausschließlich auf die Vermögensverwaltung – von globalen Aktien und festverzinslichen Wertpapieren bis hin zu Währungen und Rohstoffen – spezialisiert. Die spezialisierten Anlageteams führen eigenes, unabhängiges Research durch, das in allen Bereichen des Unternehmens gemeinsam genutzt wird.

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILSINHABER DER TEILFONDS VON CHALLENGE FUNDS

**BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILSINHABER DER TEILFONDS VON CHALLENGE FUNDS
(Fortsetzung)**

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	2.584.069.599	1.944.316.934	591.420.400	573.390.830
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	14.710.379	14.137.097	67.170.679	68.968.245
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	1.984.959	-	54.119
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	72.413	2.064.795	52.992	15.922
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	62.473.213	60.884.588	513.798	4.584.527
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	22.601.768	6.575.469	1.977.127	2.803.554
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	1.450.000	-	-	90.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	283.248	21.013.306	612.561	133.189
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	5.032.310	3.143.811	1.054.960	1.111.302
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.195.820	1.158.242	232.429	297.808
Sonstige Vermögenswerte	102.689	69.337	470.628	229.327
SUMME AKTIVA	2.691.991.439	2.055.348.538	663.505.574	651.678.823
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	5.418.032	-	526.000	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	745.771	68.512	29.195	138.006
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	10.097.703	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	6.218.495	1.984.959	196.754	54.119
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	2.250.000	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	385.285	29.341.793	609.148	995.808
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.264.825	868.700	391.864	366.124
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	5.498.464	4.089.640	1.375.971	1.329.976
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	29.254.442	13.934.790	3.001.779	69.377
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	453.404	457.064	339.025	174.081
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	51.488.718	50.745.458	16.567.439	3.127.491
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	2.640.502.721	2.004.603.080	646.938.135	648.551.332

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	117.486.619,522	104.036.159,850	84.456.312,845	89.948.364,241
Nettoinventarwert pro Anteil	20,365	15,568	6,681	6,213
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	12.254.711,762	24.381.465,409	5.887.976,473	6.472.789,172
Nettoinventarwert pro Anteil	17,418	14,529	9,146	8,589
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.091.456,339	1.252.770,793	2.057.673,175	2.594.017,863
Nettoinventarwert pro Anteil	25,342	19,532	10,885	10,200
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	202.147,431	222.793,624	376.487,508	474.671,294
Nettoinventarwert pro Anteil	33,453	27,953	17,021	16,071

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Dec. 2024	Dec. 2023	Dec. 2024	Dec. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	227.036.563	218.860.535	68.635.110	70.932.275
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	15.553.605	15.779.036
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	217.587
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	309.641	3.806.304	348.572	303.638
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	415.055	572.580
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	39.466	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	518.138	508.035	170.434	159.668
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	51	12.080	52	1.317
Sonstige Vermögenswerte	2.461	1.070	48.872	15.177
SUMME AKTIVA	227.866.854	223.227.490	85.171.700	87.981.278
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	138.279	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	217.587
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	473.374	-	78.604
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	294.883	915.737	115.174	1.184.608
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	477.118	464.709	183.425	184.006
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	2.317.945	-	456.916	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	44.735	50.052	50.785	28.897
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	3.134.681	1.903.872	944.579	1.693.702
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	224.732.173	221.323.618	84.227.121	86.287.576

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	28.593.602,096	32.889.152,545	10.597.202,054	11.571.329,271
Nettoinventarwert pro Anteil	6,910	5,835	7,356	6,818
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.365.362,838	3.026.061,945	464.158,750	590.696,629
Nettoinventarwert pro Anteil	11,479	9,718	13,524	12,526

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	37.815.410	39.940.702	294.056.822	251.959.981
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	3.914.172	4.244.134	71.558.575	67.459.457
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	254.787
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	430.001	48.276
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	1.467.022	2.649.841	7.512.537	22.944.592
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	481	481	2.090.108	5.327.881
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	430.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	5.049.782	502.923
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	66.810	52.099	695.128	701.382
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	232	26.276	221.853	271.409
Sonstige Vermögenswerte	133.623	7.908	121.866	29.279
SUMME AKTIVA	43.397.750	46.921.441	381.736.672	349.929.967
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	375.277	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	93.451	138.409
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	59.002	819
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	225.940	1.166.621
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	50	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	4.872.680	236.216
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	47.739	114.970	255.188	4.713.960
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	95.541	101.419	796.073	706.532
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	449.827	563.365	2.890.410	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	23.450	5.479
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	119.360	98.620	184.855	95.213
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	712.467	878.374	9.776.376	7.063.249
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	42.685.283	46.043.067	371.960.296	342.866.718

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	3.986.882,876	4.479.701,143	38.295.806,412	40.238.200,322
Nettoinventarwert pro Anteil	9,103	8,305	8,517	7,444
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	4.151.292,258	4.402.808,758
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,505	7,409
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	337.213,761	509.019,827	705.186,744	827.816,368
Nettoinventarwert pro Anteil	18,958	17,368	10,758	9,453
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	178.451,883	206.011,377
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	16,251	14,111

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	528.450.903	479.703.179	439.914.477	392.896.726
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	123.691.488	115.031.852	22.588.611	59.333.039
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	375.200	-	115.461
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.519	588	227.457	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	7.791.616	13.305.240	7.755.926	3.895.729
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	21.107.758	6.781.974	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.272.483	1.313.393	1.287.390	1.222.451
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	629.897	733.935	368.701	373.190
Sonstige Vermögenswerte	178.515	80.342	12.217	5.524
SUMME AKTIVA	684.494.908	618.696.999	476.607.139	459.961.703
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	362.768	-	674.996	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	6.098	427	332	128
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	19	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.121	375.555	2.218.789	362.927
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	20.623.795	7.183.739	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	427.391	487.833	438.388	676.188
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.527.805	1.374.938	999.145	972.675
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	649.212	-	3.702.165	100.487
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	503.263	520.735	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	319.359	409.264	80.943	108.808
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	24.420.812	10.352.510	8.114.758	2.221.213
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	660.074.096	608.344.489	468.492.381	457.740.490

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	64.928.884,618	66.156.338,824	54.996.244,613	58.509.632,221
Nettoinventarwert pro Anteil	9,583	8,592	8,237	7,531
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.854.562,467	2.169.569,526	1.004.882,070	1.211.935,412
Nettoinventarwert pro Anteil	20,416	18,401	15,395	14,110

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.120.746.895	1.020.883.498	633.303.626	696.346.706
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	61.273.593	54.772.589	152.105.258	74.974.754
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	364.236
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	555.999	1.299	401.732	16
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	25.832.587	28.879.498	13.997.145	23.099.034
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.722.242	560.366	5.397.355	1.665.278
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	855.262	4.044.835	632.948	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	4.212.854	3.227.554	2.051.708	1.901.490
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	524.413	528.197	484.815	394.320
Sonstige Vermögenswerte	148.596	12.743	518.755	219.407
SUMME AKTIVA	1.221.872.441	1.112.910.579	808.893.342	798.965.241
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.747.874	-	1.035.732	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	748	530	683	75
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	10	334	-	133
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.828.548	1.824	2.755.924	364.236
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	1.445.214	6.955.815	233.523	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.238.385	1.564.125	598.883	1.027.381
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	2.590.183	2.256.156	1.725.176	1.654.397
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	12.962.872	10.746.682	2.988.275	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	219.137	239.577	417.320	228.394
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	23.032.971	21.765.043	9.755.516	3.274.616
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.198.839.470	1.091.145.536	799.137.826	795.690.625

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	88.209.447,682	89.365.761,387	113.259.630,020	117.391.468,231
Nettoinventarwert pro Anteil	13,290	11,894	6,895	6,607
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.024.909,019	1.217.296,844	1.321.033,633	1.528.363,728
Nettoinventarwert pro Anteil	25,848	23,219	13,745	13,173

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	861.576.128	709.474.418	2.690.620.031	1.909.243.165
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	45.868.841	37.936.981	309.617.720	456.861.283
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	1.009.618	-	1.745.225
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	655.810	133.372	1.341.020	26
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	5.620.404	32.582.068	43.714.631	27.272.689
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.550.099	7.086.941	12.158.418	9.834.820
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	260.000	2.030.000	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	1.630.615	535.301	2.793.200	6.289.557
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	2.014.517	1.791.379	8.201.737	7.149.724
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	410.239	619.383	556.734	461.027
Sonstige Vermögenswerte	127.331	54.701	1.271.893	214.765
SUMME AKTIVA	922.713.984	793.254.162	3.070.275.384	2.419.072.281
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	794.619	-	2.367.928	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	7.859	1.464.380	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	2	-	7	10
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	636.018	1.009.618	2.009.448	1.874.713
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	270.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	282.625	7.639.712	-	4.158.983
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	714.442	574.547	2.885.604	4.231.250
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.956.853	1.607.545	6.435.105	4.969.002
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	9.996.702	8.191.543	31.595.817	6.653.407
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	57.254	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	744.334	841.309	1.322.840	538.371
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	15.133.454	21.655.908	46.616.749	22.425.736
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	907.580.530	771.598.254	3.023.658.635	2.396.646.545

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	140.495.137,553	157.699.904,585	230.698.166,710	246.957.408,743
Nettoinventarwert pro Anteil	6,326	4,777	12,812	9,457
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.593.450,032	2.025.770,966	2.313.966,529	2.802.066,658
Nettoinventarwert pro Anteil	11,842	8,981	29,387	21,792

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	813.675.160	797.313.988	-	-
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	2.444.022.300	963.336.400	65.180.639	49.190.331
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	2.422
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	64.733.422	3.890.413	12.372.669	236.672
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	43.737.488	35.106.826	923.106	543.157
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	5.692.586	7.875.164	27.984	58.654
Sonstige Vermögenswerte	25.434	6.978	28.588	28.824
SUMME AKTIVA	3.371.886.390	1.807.529.769	78.532.986	50.060.060
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	7.109.154	6.600.937	80.363	160.134
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	697.356	388.268	60.669	40.520
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	502.904	452.275	11.643	12.312
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	8.309.414	7.441.480	152.675	212.966
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	3.363.576.976	1.800.088.289	78.380.311	49.847.094

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	474.371.008,210	260.355.463,502	12.666.148,820	8.330.807,883
Nettoinventarwert pro Anteil	7,019	6,800	5,614	5,055
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.636.876,586	2.390.062,061	653.602,123	771.290,273
Nettoinventarwert pro Anteil	12,851	12,462	11,132	10,034

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.040.773.624	661.625.707	176.215.541	173.435.451
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	4.989.100	63.428.500	216.792.251	99.359.325
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	678.430	734.960	98.272	155.924
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	2.149.271	1.886.372
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	61.180	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	16.174.943	21.561.601	13.708.237	11.624.649
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.641.978	2.626.050	542.697	193.040
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	140.000	140.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	33.995.728	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	2.448.789	3.360.092	1.819.105	1.546.183
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	12.016.749	4.792.815	3.977.636	1.555.796
Sonstige Vermögenswerte	9.438	2.181	3.243	3.366
SUMME AKTIVA	1.079.733.051	758.193.086	449.441.981	289.900.106
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	885.580	882.950	-	11.700
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.485.015	1.903.980
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	2.308
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	497.388	438.475	352.319	155.924
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	300.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	1.590.642	123.665	15.511.138	3.649.575
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	44.087	22.480	96.795	50.397
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.082.721	758.006	545.122	363.005
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	3.653.315	4.339	722.628	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	174.357	174.662	67.099	60.761
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	7.928.090	2.404.577	19.080.116	6.197.650
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.071.804.961	755.788.509	430.361.865	283.702.456

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	150.284.735,016	108.841.712,825	32.689.905,692	21.194.643,430
Nettoinventarwert pro Anteil	7,045	6,862	5,153	4,925
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	1.707.758,033	874.347,681	796.164,496	550.654,136
Nettoinventarwert pro Anteil	4,527	4,474	4,687	4,570
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	42.119.033,889	28.964.467,223
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	5,947	5,862
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	541.836,849	325.377,393
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,200	4,227
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	317.496,293	279.492,312	163.297,290	173.800,249
Nettoinventarwert pro Anteil	12,244	11,918	10,017	9,555
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	160.811,272	200.203,105	181.974,493	186.159,966
Nettoinventarwert pro Anteil	8,649	8,561	9,149	8,883
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	116.842,638	121.187,829
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,251	10,131
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	118.109,531	133.280,701
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,076	8,124

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dec. 2024	Dec. 2023	Dec. 2024	Dec. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.556.597.129	740.477.235	1.037.434.922	661.331.785
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	64.246.729	42.023.016
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	9.606.528	302.729.466	189.989.650
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	2.414.405	3.226.054	345.403	4.243.553
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	6.016.772	199.982	3.761.506	4.412.981
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	3.702.192	-	164.237	2.920.152
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	47.577.978	25.558.181	115.518.262	45.427.921
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	21.829.489	18.025.499	19.790.062	8.523.330
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	2.880.000	-	2.466.025	1.000.025
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	656.991	44.102
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	7.918.786	18.383.753	5.997.222	11.233.722
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	18.427.796	6.803.092	12.103.618	7.001.394
Sonstige Vermögenswerte	14.820	2.910	12.685	2.612
SUMME AKTIVA	1.667.379.367	822.283.234	1.565.227.128	978.154.243
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	5.910.437	5.341.059	3.135.511	813.705
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	8.577.677	131.192	4.385.092	2.990.884
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	1.315.111	181.899	345.998	2.208.204
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	4.204
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	8.320.942	8.724.067	10.266.034	4.621.641
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	100.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	2.982.453	1.892.030
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.321.389	262.354	492.250	14.031.530
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.866.255	887.087	2.092.297	1.283.791
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	169.400	3.307	127.984	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	4.924
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	1.253.096	13.328	197.426	120.629
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	238.526	174.139	239.203	211.697
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	28.972.833	15.718.432	24.364.248	28.183.239
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.638.406.534	806.564.802	1.540.862.880	949.971.004

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	174.293.260,560	86.965.338,403	156.299.734,912	91.153.970,629
Nettoinventarwert pro Anteil	9,111	8,991	5,815	5,646
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	7.009.501,065	2.722.714,082	4.110.543,036	1.338.690,354
Nettoinventarwert pro Anteil	5,503	5,588	4,754	4,763
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	78.876.748,558	53.998.819,408
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,352	7,408
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	3.530.917,878	2.982.238,575
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,918	5,077
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	488.558,992	283.694,399	325.849,008	229.679,687
Nettoinventarwert pro Anteil	15,646	15,471	11,258	10,954
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	403.823,713	485.011,140	310.527,945	331.462,722
Nettoinventarwert pro Anteil	10,300	10,432	9,325	9,299
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	468.837,525	414.030,201
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	12,483	12,601
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	292.080,625	312.809,173
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	9,122	9,434

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	2.110.028.669	1.752.147.208	686.519.518	534.677.749
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	304.459.290	310.247.530	9.568.602	8.226.204
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	118.802.119	48.746.711
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	311.835	293.464	3.166.559
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	98.485	1.306.277	622.132	2.859.876
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	4.070.296
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	32.606.532	44.586.200	88.571.158	17.257.168
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.403.579	4.505.999	8.422.014	9.808.655
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	2.240.000	590.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	268.068	17.669.189	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	7.204.453	5.950.677	3.224.588	7.458.133
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.096.725	2.029.508	9.950.050	7.098.024
Sonstige Vermögenswerte	1.402.260	149.942	258.990	51.157
SUMME AKTIVA	2.464.568.061	2.138.904.365	928.472.635	644.010.532
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.636.982	-	2.265.742	89.030
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	872.822	387.564	4.133.768	192.325
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	3.627.966
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	10.638	43	2.981	2.799
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	5.625	315.066	2.983.385	5.054.255
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	446.255	18.932.340	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.638.809	1.369.443	1.188.373	647.545
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	5.835.031	4.929.019	1.385.312	908.716
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	24.941.623	-	89.395	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	253	20.619	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	435.022
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	1.301.914	527.694	232.725	164.705
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	36.689.952	26.481.788	12.281.681	11.122.363
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	2.427.878.109	2.112.422.577	916.190.954	632.888.169

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	145.871.632,277	146.830.974,090	147.196.837,313	83.512.140,981
Nettoinventarwert pro Anteil	13,773	11,592	4,659	4,654
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	9.698.012,088	7.657.533,684
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,350	4,432
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	27.060.372,135	29.753.505,376	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	12,293	10,933	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	4.502.471,802	5.283.263,036	10.031.757,190	10.718.633,538
Nettoinventarwert pro Anteil	17,232	14,526	10,473	10,481
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	10.090.191,990	11.642.180,959
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,242	8,416
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	365.224,331	403.172,344	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	23,449	20,734	-	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	AKTIVA			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	4.202.335.049	3.380.450.850	701.394.716	557.881.855
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	31.674.726	19.530.543
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	497.156	199.409	3.262.164
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	21	19.166.076	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	76.107.704	67.484.741	23.165.578	29.701.672
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	5.509.810	5.764.947	16.245.035	8.771.083
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	17.440.000	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	468.965	27.406.151	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	9.415.359	9.908.144	1.557.141	1.876.176
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.188.967	2.573.407	5.511.606	4.131.812
Sonstige Vermögenswerte	486.820	115.813	10.716	3.524
SUMME AKTIVA	4.313.952.695	3.513.367.285	779.758.927	625.158.829

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.225.107	-	5.000.722	193.587
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	24.838.317	6.800	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	8.491	503.127	2.333.390	3.570.271
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	638.166	29.995.170	1.075.155	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	10.467.766	4.562.151	644.327	649.078
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	11.389.959	8.991.650	1.628.111	1.288.454
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	678.146	718.481	127.444	136.469
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	49.245.952	44.777.379	10.809.149	5.837.859

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	4.264.706.743	3.468.589.906	768.949.778	619.320.970
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	232.861.940,696	225.247.327,382	43.093.514,543	38.236.091,606
Nettoinventarwert pro Anteil	18,314	15,399	17,844	16,197

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 3		PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	346.725.637	299.454.389	271.354.609	229.415.869
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	34.547.618	12.950.864	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	46.757	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	6.346.096	7.241.884	2.643.354	2.399.386
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	543.615	76.042	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	818.787	1.278.589	1.002.962	1.121.335
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	4.800.668	2.901.555	2.471.855	2.001.235
Sonstige Vermögenswerte	3.553	938	2.519	706
SUMME AKTIVA	393.785.974	323.951.018	277.475.299	234.938.531

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	254.853	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	121.620	75.499	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	239.157	417.564	364.736	540.068
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	532.882	432.941	264.611	223.057
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	66.768	75.171	49.729	58.059
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	1.215.280	1.001.175	679.076	821.184

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

392.570.694 322.949.843 276.796.223 234.117.347

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	29.448.561,637	24.412.763,596	22.574.402,869	19.491.818,023
Nettoinventarwert pro Anteil	13,331	13,229	12,262	12,011

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2024	Dez. 2023
AKTIVA		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.230.360.169	1.165.609.992
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	143.104.850	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	6.293.966	9.253.858
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	2.238.084	3.175.460
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	8.385.234	10.725.975
Sonstige Vermögenswerte	11.490	3.755
SUMME AKTIVA	1.390.393.793	1.188.769.040
PASSIVA		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	826.064	1.206.198
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.010.532	866.370
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	240.462	288.726
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	2.077.058	2.361.294
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.388.316.735	1.186.407.746
Mediolanum P-Klasse		
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	136.786.917,885	120.235.758,596
Nettoinventarwert pro Anteil	10,149	9,867

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. April 2025:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	28.015.515	24.533.162	19.871.444	17.664.591
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	3.685.307	2.072.899	359.927	317.426
Sonstige Erträge	307.220	623.572	315.466	369.927
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	310.351.044	105.143.448	42.262.738	54.715.774
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(30.478.831)	4.166.061	(959.344)	(504.436)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	20.755.956	3.028.716	1.299.679	709.579
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	6.383.064	(169.917)	41.498	(98.207)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(1.419.544)	-	(551.573)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	346.729.462	261.797.005	7.799.981	14.294.611
Terminkontrakten (Erl. 2)	(7.402.991)	1.984.959	(580.119)	193.211
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(2.669.641)	691.628	145.880	(212.954)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	675.676.105	402.451.989	70.557.150	86.897.949
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	53.521.968	40.305.749	15.520.916	14.806.765
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	22.081.986	13.934.792	3.570.951	69.382
Treuhandgebühren (Erl. 7)	469.407	348.753	195.402	135.240
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	73.379	69.004	29.639	32.144
Prüfungshonorare	23.010	22.113	5.638	7.154
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	804.300	127.779	52.840	43.394
Transaktionskosten	432.161	122.385	1.173.991	1.166.159
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.228.814	922.176	388.054	339.854
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	8.061.921	6.978.203	1.509.841	1.705.910
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	86.696.946	62.830.954	22.447.272	18.306.002
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	10.723.684	8.024.345	1.941.421	2.988.811
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	19.999	65.970	63.067	62.796
Sonstige Erträge	46.084	98.670	37.258	47.878
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	7.368.062	(687.892)	682.617	1.797.862
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	65	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	105.000	439.626	40.922	504.362
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	4.264	2.728	372	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	28.519.896	19.797.673	6.888.039	10.445.756
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	(355.867)	527.187
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	46.786.989	27.741.185	9.297.829	16.374.652
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.276.986	5.150.136	1.972.423	2.373.327
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	2.806.398	-	457.163	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	80.611	79.143	24.706	24.539
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	14.209	13.036	11.337	9.180
Prüfungshonorare	1.958	2.442	734	952
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	23.519	26.078	10.230	10.499
Transaktionskosten	124.600	778.368	11.302	18.811
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	115.301	118.443	52.628	56.935
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	126.945	120.795	260.504	415.096
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	8.570.527	6.288.441	2.801.027	2.909.339
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	2.084.587	1.437.330	7.511.081	7.413.717
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	37.817	43.387	485.583	614.369
Sonstige Erträge	83.698	23.344	148.370	136.187
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	5.174.942	1.952.846	9.627.884	(15.693.483)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	990.355	1.782.867
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	3.832.742	2.390.127
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	57	(29)	(296.742)	(818.226)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(1.261.648)	(439.803)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(1.633.590)	6.951.483	43.190.167	23.342.575
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	(630.064)	505.197
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	426.683	(152.557)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	(17.971)	(47.481)
ERTRÄGE INSGESAMT	5.747.511	10.408.361	64.006.440	19.033.489
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	1.051.770	1.095.702	8.618.532	8.137.455
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	481.087	563.365	3.194.648	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	19.038	14.781	126.874	77.168
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	9.729	7.306	21.141	22.393
Prüfungshonorare	372	508	3.241	3.782
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	14.245	5.717	101.883	61.816
Transaktionskosten	17.621	26.685	737.023	398.990
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	36.385	40.512	205.250	185.687
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	30.980	76.986	885.338	857.088
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	1.661.227	1.831.562	13.893.930	9.744.379
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	15.983.517	15.094.430	15.702.677	16.430.694
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	440.786	563.575	360.040	354.038
Sonstige Erträge	482.671	126.233	83.993	136.736
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	14.040.393	(6.365.517)	57.362.706	79.514.779
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(153.358)	(118.917)	(44.282)	(12.805)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	5.740.035	(685.177)	690.008	(481.678)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(177.826)	(599.385)	355.892	(511.400)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	-	-	(368.658)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(2.756.335)	(618.131)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	58.346.112	36.016.608	(11.874.507)	(82.832.791)
Terminkontrakten (Erl. 2)	(737.968)	375.200	(790.457)	115.461
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(4.740)	(1.084)	227.253	(128)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	17.472	(340.608)	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	91.220.759	43.447.227	62.073.323	12.344.248
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	16.556.636	14.627.393	11.146.487	10.838.276
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	842.102	-	4.408.595	100.487
Treuhandgebühren (Erl. 7)	200.238	118.347	102.583	95.513
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	25.450	24.610	21.209	21.033
Prüfungshonorare	5.752	6.711	4.082	5.049
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	65.459	52.809	186.220	64.874
Transaktionskosten	1.016.732	789.273	150.327	81.421
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	352.463	304.444	247.895	243.404
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	1.874.141	1.849.832	2.920.952	2.801.346
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	20.938.973	17.773.419	19.188.350	14.251.403
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	19.694.862	16.510.294	10.382.554	8.071.287
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	1.431.813	1.488.094	862.666	1.105.320
Sonstige Erträge	163.547	62.553	325.941	774.135
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	107.797.069	76.747.213	32.149.201	12.482.924
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	170.617	158.902	362.671	(24.162)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	2.392.794	(291.777)	(195.674)	(481.020)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	286.349	(713.130)	815.564	(785.882)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(807.615)	-	(630.550)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	45.122.669	94.566.089	18.530.725	6.367.567
Terminkontrakten (Erl. 2)	(1.747.874)	-	(1.399.967)	364.236
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	554.482	769	401.107	(58)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	175.866.328	187.721.392	62.234.788	27.243.797
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	27.196.985	23.174.744	19.525.202	17.763.671
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	14.633.784	10.746.682	3.886.648	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	245.501	198.534	176.944	158.232
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	39.571	38.420	30.505	30.349
Prüfungshonorare	10.447	12.037	6.964	8.777
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	96.813	73.196	162.658	103.581
Transaktionskosten	563.111	917.577	158.927	256.097
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	605.046	517.939	434.426	398.021
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	3.211.669	2.528.627	2.586.462	2.016.419
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	46.602.927	38.207.756	26.968.736	20.735.147
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	26.209.322	21.424.256	12.485.715	7.349.634
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	1.404.999	1.366.923	2.410.310	4.340.360
Sonstige Erträge	370.725	69.050	1.107.913	735.258
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	212.728.473	34.185.988	661.697.920	123.512.732
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	1.554.629	424.255	1.681.614	(234.968)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	9.318.277	973.503	22.524.125	20.502.851
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	135.398	(49.472)	1.143.549	(1.643.681)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(535.778)	-	(1.742.769)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	420	(1.280)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	26.206.491	64.811.248	227.693.942	607.389.401
Terminkontrakten (Erl. 2)	(1.804.237)	1.009.618	(4.113.153)	4.530.278
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	1.978.958	(1.331.008)	1.340.994	533
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	57.254	(57.254)	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	278.160.709	122.290.049	927.972.929	764.739.629
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	20.008.126	16.000.656	64.120.044	48.608.248
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	11.207.434	8.191.544	30.602.936	6.653.407
Treuhandgebühren (Erl. 7)	181.577	139.176	546.212	410.570
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	31.528	28.319	80.640	73.659
Prüfungshonorare	7.909	8.512	26.348	26.437
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	191.665	96.156	353.085	217.606
Transaktionskosten	989.173	585.200	1.177.004	1.032.045
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	622.997	1.176.236	1.422.994	1.135.819
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	3.426.286	3.541.649	3.223.883	1.949.295
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	36.666.695	29.767.448	101.553.146	60.107.086
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	20.802.931	20.033.433	166.893	85.827
Bankzinsen	1.469.334	610.144	68.443	28.114
Sonstige Erträge	46.916	4.146	82	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	47.221.541	(28.833.728)	3.377.526	(2.386.126)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(11.673)	1.316
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	-	-	13.211	(22.565)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	16.907.773	62.732.202	3.531.543	3.051.860
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	(2.422)	2.422
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	86.448.495	54.546.197	7.143.603	760.848
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.432.849	3.741.802	502.777	445.698
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	494.090	332.710	14.760	12.394
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	68.532	61.549	5.710	7.551
Prüfungshonorare	29.310	19.857	683	550
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	165.757	111.855	4.216	4.164
Transaktionskosten	15	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.249.106	879.007	30.743	27.765
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	85.951	-	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	7.525.610	5.146.780	558.889	498.122
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	19.215.371	9.608.374	8.607.609	4.402.840
Bankzinsen	1.155.384	562.477	451.472	376.843
Sonstige Erträge	18.983	3.251	37.079	4.670
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	3.328.923	(9.727.563)	(3.739.351)	(6.210.502)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(8.418.606)	6.501.613
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	2.169.976	3.131.604	(457.954)	(258.453)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(30.643)	5.027	312.404	(136.870)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	627
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	13.067.431	29.878.373	18.535.084	2.542.081
Terminkontrakten (Erl. 2)	(59.160)	(945.470)	(45.952)	120.891
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	681.864	(2.491.001)
Optionen (Erl. 2)	62.485	(516.545)	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	38.928.750	31.999.528	15.963.649	4.852.739
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	10.127.016	7.497.773	4.878.532	4.023.393
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.649.915	4.339	722.628	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	182.932	134.930	96.267	59.687
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	30.797	32.988	22.641	30.539
Prüfungshonorare	9.340	8.337	3.750	3.129
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	42.401	17.673	40.446	38.344
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	28	-
Sonstige Aufwendungen	501.433	380.170	178.805	150.698
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	253	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	14.543.834	8.076.463	5.943.097	4.305.790
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	24.384.916	23.923.065	10.020.552	546.949
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	24.384.916	23.923.065	10.020.552	546.949
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(124.747)	(3.851)	(131.641)	(37.113)
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	24.260.169	23.919.214	9.888.911	509.836

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	28.152.294	11.010.659	38.284.975	24.550.987
Bankzinsen	1.952.456	829.161	3.044.898	1.144.240
Sonstige Erträge	8.327	1.193	61.333	15.611
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	5.763.802	(21.739.350)	(10.183.309)	(20.453.073)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(1.912.357)	523.040	(21.760.376)	(351.456)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	5.409.903	(2.771.640)	(1.779.703)	(2.735.753)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	433.233	(93.564)	(126.293)	(689.040)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Swaps, netto	3.828.055	4.773.525	(135.538)	(566.132)
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	7.510	(12.298)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(773.459)	62.787.233	46.633.233	33.881.811
Terminkontrakten (Erl. 2)	(1.381.026)	(1.038.061)	(6.219.956)	5.406.227
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(2.629.695)	(487.502)	(2.045.683)	(1.521.710)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	2.568.980	(2.076.615)	(893.710)	3.142.566
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	4.924	(4.924)
ERTRÄGE INSGESAMT	41.420.513	51.718.079	44.892.305	41.807.056
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	15.337.225	7.629.198	18.610.380	12.196.847
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	169.375	3.307	128.170	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	242.971	127.927	290.536	160.751
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	40.166	30.619	46.777	47.574
Prüfungshonorare	14.277	8.897	13.427	10.479
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	192.845	45.925	160.451	147.035
Transaktionskosten	-	-	14.048	-
Zinsen auf Swaps	2.581.107	484.902	2.307.849	1.672.511
Sonstige Aufwendungen	732.415	356.609	689.885	467.330
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	9.596	8.438	59.740	99.041
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	19.319.977	8.695.822	22.321.263	14.801.568
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	22.100.536	43.022.257	22.571.042	27.005.488
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	22.100.536	43.022.257	22.571.042	27.005.488
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(687.318)	(218.237)	(899.768)	(455.170)
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	21.413.218	42.804.020	21.671.274	26.550.318

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	32.562.579	35.546.375	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	24.082.087	21.532.983
Bankzinsen	1.833.152	1.702.660	2.751.928	780.500
Sonstige Erträge	1.179.723	914.693	358.791	159.405
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	298.362.532	22.676.977	(21.340.775)	(21.213.534)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(18.405.465)	2.835.818	(7.330.954)	(2.703.360)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	13.129.631	937.358	(598.264)	(5.006.629)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(260.248)	(783.835)	(2.341.394)	95.745
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(1.583.640)	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	(1.446.370)	(2.175.255)
Realisierte Kapitalertragsteuer	20.865	(18.917)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	146.641.064	262.405.409	38.102.670	57.088.881
Terminkontrakten (Erl. 2)	(1.948.817)	506.677	(5.049.806)	5.938.965
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(1.693.049)	(212.882)	(6.179.187)	746.832
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	(442.330)	4.936.042
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	20.366	(11.675)	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	471.442.333	324.915.018	20.566.396	60.180.575
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	60.431.629	50.858.083	13.176.800	9.406.486
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	28.498.686	-	89.395	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	515.827	388.752	171.229	115.710
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	71.737	72.885	31.665	28.765
Prüfungshonorare	21.157	23.302	7.984	6.982
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	208.491	143.320	150.606	174.176
Transaktionskosten	1.561.956	556.476	1.997.839	-
Zinsen auf Swaps	-	-	2.367.452	6.154.062
Sonstige Aufwendungen	1.214.532	1.011.618	443.768	312.315
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	5.660.011	5.946.424	224.157	153.538
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	98.184.026	59.000.860	18.660.895	16.352.034
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	373.258.307	265.914.158	1.905.501	43.828.541
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	373.258.307	265.914.158	1.905.501	43.828.541
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	(2.594.097)	(1.293.249)
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	373.258.307	265.914.158	(688.596)	42.535.292

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	ERTRÄGE			
Dividenden (Erl. 2)	64.732.241	59.358.822	2.883.184	2.664.463
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	12.339.744	10.598.281
Bankzinsen	3.329.898	3.222.257	1.124.930	1.115.917
Sonstige Erträge	596.349	313.306	16.986	6.425
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	584.118.309	67.012.915	15.775.870	(2.534.636)
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(36.536.683)	(1.866.660)	(7.331)	(32.668)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	11.218.722	1.359.444	30.072.144	14.428.219
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(19.409)	(1.116.522)	203.470	(919.639)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(2.536.438)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	221.684.732	423.608.658	29.730.226	25.986.640
Terminkontrakten (Erl. 2)	(1.722.263)	848.438	(7.869.891)	8.400.964
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(43.997.571)	11.528.674	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	803.404.325	561.732.894	84.269.332	59.713.966
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	116.354.171	91.269.934	16.279.474	13.038.330
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	843.057	613.607	148.114	114.094
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	105.809	105.279	21.003	21.519
Prüfungshonorare	37.163	38.262	6.701	6.832
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	180.843	341.090	10.400	14.172
Transaktionskosten	2.927.999	1.109.519	149.490	176.823
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	2.038.252	1.623.802	383.448	317.559
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	11.711.009	10.987.934	566.332	575.958
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	134.198.303	106.089.427	17.564.962	14.265.287
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	ERTRÄGE			
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	9.632.527	7.830.241	5.939.160	5.174.680
Bankzinsen	217.483	216.092	93.445	78.788
Sonstige Erträge	5.902	2.462	431	631
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	1.669.153	(3.367.736)	3.040.494	(1.072.845)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	2.650	19.213	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(379.498)	199.259	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(144.334)	(206.445)	6	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(1.959.852)	5.488.607	(1.053.591)	5.009.428
Terminkontrakten (Erl. 2)	(301.610)	15.921	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	8.742.421	10.197.614	8.019.945	9.190.682
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.258.900	4.411.867	2.617.942	2.288.511
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	73.484	61.899	50.979	44.500
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	11.672	12.925	9.035	10.413
Prüfungshonorare	3.421	3.563	2.412	2.582
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	2.048	10.264	-	-
Transaktionskosten	-	709	82	355
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	181.380	155.751	127.297	113.103
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	-	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	5.530.905	4.656.978	2.807.747	2.459.464
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2024	Dez. 2023
ERTRÄGE		
Dividenden (Erl. 2)	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	33.069.084	30.521.535
Bankzinsen	392.331	287.004
Sonstige Erträge	3.876	5.502
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	3.750.604	(4.121.712)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	33	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Wertpapieren (Erl. 2)	9.623.719	18.155.837
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	46.839.647	44.848.166
AUFWENDUNGEN		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	10.101.729	9.197.329
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	251.698	228.884
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	35.220	41.219
Prüfungshonorare	12.098	13.087
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	-	-
Transaktionskosten	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-
Sonstige Aufwendungen	644.838	597.211
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	118.650	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	11.164.233	10.077.730
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	35.675.414	34.770.436
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	35.675.414	34.770.436
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	35.675.414	34.770.436

Sämtliche Ergebnisse wurden aus fortgeführten Geschäftsbereichen erzielt. Es gibt keine anderen ausgewiesenen Gewinne oder Verluste in diesem bzw. dem vorangegangenen Geschäftsjahr als die oben dargestellten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332
Betriebliche Erträge	675.676.105	402.451.989	70.557.150	86.897.949
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(86.696.946)	(62.830.954)	(22.447.272)	(18.306.002)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	588.979.159	339.621.035	48.109.878	68.591.947
Ausgabe von Anteilen	593.531.450	262.758.087	69.850.493	71.212.808
Rücknahme von Anteilen	(546.610.968)	(158.490.796)	(119.573.568)	(89.219.635)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	2.640.502.721	2.004.603.080	646.938.135	648.551.332

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	221.323.618	209.922.953	86.287.576
Betriebliche Erträge	46.786.989	27.741.185	9.297.829	16.374.652
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(8.570.527)	(6.288.441)	(2.801.027)	(2.909.339)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	38.216.462	21.452.744	6.496.802	13.465.313
Ausgabe von Anteilen	28.270.597	36.154.834	9.134.531	8.965.902
Rücknahme von Anteilen	(63.078.504)	(46.206.913)	(17.691.788)	(33.438.430)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	224.732.173	221.323.618	84.227.121	86.287.576

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	46.043.067	43.413.705	342.866.718
Betriebliche Erträge	5.747.511	10.408.361	64.006.440	19.033.489
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(1.661.227)	(1.831.562)	(13.893.930)	(9.744.379)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	4.086.284	8.576.799	50.112.510	9.289.110
Ausgabe von Anteilen	2.961.857	2.486.137	65.923.095	60.410.339
Rücknahme von Anteilen	(10.405.925)	(8.433.574)	(86.942.027)	(62.316.848)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	42.685.283	46.043.067	371.960.296	342.866.718

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	608.344.489	528.734.667	457.740.490
Betriebliche Erträge	91.220.759	43.447.227	62.073.323	12.344.248
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(20.938.973)	(17.773.419)	(19.188.350)	(14.251.403)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	70.281.786	25.673.808	42.884.973	(1.907.155)
Ausgabe von Anteilen	78.193.365	96.867.045	72.044.535	85.363.231
Rücknahme von Anteilen	(96.745.544)	(42.931.031)	(104.177.617)	(104.778.867)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	660.074.096	608.344.489	468.492.381	457.740.490

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625
Betriebliche Erträge	175.866.328	187.721.392	62.234.788	27.243.797
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(46.602.927)	(38.207.756)	(26.968.736)	(20.735.147)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	129.263.401	149.513.636	35.266.052	6.508.650
Ausgabe von Anteilen	230.413.730	208.419.770	119.879.724	145.013.284
Rücknahme von Anteilen	(251.983.197)	(139.148.442)	(151.698.575)	(84.659.677)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.198.839.470	1.091.145.536	799.137.826	795.690.625

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545
Betriebliche Erträge	278.160.709	122.290.049	927.972.929	764.739.629
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(36.666.695)	(29.767.448)	(101.553.146)	(60.107.086)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	241.494.014	92.522.601	826.419.783	704.632.543
Ausgabe von Anteilen	114.200.373	144.685.796	468.597.744	424.924.074
Rücknahme von Anteilen	(219.712.111)	(100.341.377)	(668.005.437)	(330.474.536)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	907.580.530	771.598.254	3.023.658.635	2.396.646.545

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094
Betriebliche Erträge	86.448.495	54.546.197	7.143.603	760.848
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(7.525.610)	(5.146.780)	(558.889)	(498.122)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	78.922.885	49.399.417	6.584.714	262.726
Ausgabe von Anteilen	2.494.683.623	930.668.291	38.523.473	8.330.253
Rücknahme von Anteilen	(1.010.117.821)	(927.097.646)	(16.574.970)	(20.996.771)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	3.363.576.976	1.800.088.289	78.380.311	49.847.094

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	755.788.509	639.816.507	283.702.456
Betriebliche Erträge	38.928.750	31.999.528	15.963.649	4.852.739
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(124.747)	(3.851)	(131.641)	(37.113)
Betriebliche Aufwendungen	(14.543.834)	(8.076.463)	(5.943.097)	(4.305.790)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	24.260.169	23.919.214	9.888.911	509.836
Ausgabe von Anteilen	336.551.602	126.879.145	156.909.191	39.587.696
Rücknahme von Anteilen	(44.795.319)	(34.826.357)	(20.138.693)	(47.004.077)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.071.804.961	755.788.509	430.361.865	283.702.456

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	806.564.802	503.596.652	949.971.004
Betriebliche Erträge	41.420.513	51.718.079	44.892.305	41.807.056
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(687.318)	(218.237)	(899.768)	(455.170)
Betriebliche Aufwendungen	(19.319.977)	(8.695.822)	(22.321.263)	(14.801.568)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	21.413.218	42.804.020	21.671.274	26.550.318
Ausgabe von Anteilen	904.444.036	310.346.899	737.766.367	272.411.191
Rücknahme von Anteilen	(94.015.522)	(50.182.769)	(168.545.765)	(70.853.726)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.638.406.534	806.564.802	1.540.862.880	949.971.004

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169
Betriebliche Erträge	471.442.333	324.915.018	20.566.396	60.180.575
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	(2.594.097)	(1.293.249)
Betriebliche Aufwendungen	(98.184.026)	(59.000.860)	(18.660.895)	(16.352.034)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	373.258.307	265.914.158	(688.596)	42.535.292
Ausgabe von Anteilen	390.614.644	324.830.859	459.291.717	165.041.931
Rücknahme von Anteilen	(448.417.419)	(229.369.672)	(175.300.336)	(109.689.407)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	2.427.878.109	2.112.422.577	916.190.954	632.888.169

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970
Betriebliche Erträge	803.404.325	561.732.894	84.269.332	59.713.966
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(134.198.303)	(106.089.427)	(17.564.962)	(14.265.287)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	669.206.022	455.643.467	66.704.370	45.448.679
Ausgabe von Anteilen	518.012.105	460.966.701	128.810.235	100.043.512
Rücknahme von Anteilen	(391.101.290)	(181.794.229)	(45.885.797)	(29.483.071)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	4.264.706.743	3.468.589.906	768.949.778	619.320.970

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	322.949.843	279.728.947	234.117.347
Betriebliche Erträge	8.742.421	10.197.614	8.019.945	9.190.682
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(5.530.905)	(4.656.978)	(2.807.747)	(2.459.464)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	3.211.516	5.540.636	5.212.198	6.731.218
Ausgabe von Anteilen	92.447.038	58.690.309	67.060.284	43.680.915
Rücknahme von Anteilen	(26.037.703)	(21.010.049)	(29.593.606)	(28.482.488)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	392.570.694	322.949.843	276.796.223	234.117.347

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN
RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN
IST
FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2024	Dez. 2023
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.186.407.746
Betriebliche Erträge	46.839.647	44.848.166
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(11.164.233)	(10.077.730)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	35.675.414	34.770.436
Ausgabe von Anteilen	281.486.313	129.590.162
Rücknahme von Anteilen	(115.252.738)	(115.446.858)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.388.316.735	1.186.407.746

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	28.006.169,292	10.381.347,758	9.311.885,151	10.416.502,649
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(14.555.709,620)	(8.406.378,151)	(14.803.936,547)	(12.992.843,612)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	117.486.619,522	104.036.159,850	84.456.312,845	89.948.364,241
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	3.339.095,453	8.521.129,880	894.345,957	1.107.914,250
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(15.465.849,100)	(2.604.980,198)	(1.479.158,656)	(952.603,925)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	12.254.711,762	24.381.465,409	5.887.976,473	6.472.789,172
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	37.893,966	36.325,129	18.307,056	28.270,052
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(199.208,420)	(163.314,709)	(554.651,744)	(317.161,862)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.091.456,339	1.252.770,793	2.057.673,175	2.594.017,863
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	3.402,407	7.426,918	2.527,958	5.846,205
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(24.048,600)	(25.094,822)	(100.711,744)	(86.531,057)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	202.147,431	222.793,624	376.487,508	474.671,294
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.311.166,752	6.399.273,219	1.281.831,476	1.364.269,288
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(8.606.717,201)	(7.493.877,515)	(2.255.958,693)	(5.141.106,877)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	28.593.602,096	32.889.152,545	10.597.202,054	11.571.329,271
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	19.687,871	30.229,316	2.123,744	6.101,189
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(680.386,978)	(479.817,867)	(128.661,623)	(65.704,482)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.365.362,838	3.026.061,945	464.158,750	590.696,629
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	326.553,562	312.395,268	7.478.576,890	6.716.243,554
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(819.371,829)	(854.947,814)	(9.420.970,800)	(7.578.735,569)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	3.986.882,876	4.479.701,143	38.295.806,412	40.238.200,322
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	846.796,460	1.499.786,170
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(1.098.312,960)	(758.640,614)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	4.151.292,258	4.402.808,758
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.206,319	4.796,628	15.760,381	23.532,135
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(176.012,385)	(107.330,537)	(138.390,005)	(97.345,689)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	337.213,761	509.019,827	705.186,744	827.816,368
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	206.011,377	234.399,213
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	3.063,130	2.909,423
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(30.622,624)	(31.297,259)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	178.451,883	206.011,377
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.456.556,145	11.379.205,179	8.833.128,910	11.331.604,118
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(9.684.010,351)	(4.607.812,876)	(12.346.516,518)	(13.519.382,159)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	64.928.884,618	66.156.338,824	54.996.244,613	58.509.632,221
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	22.324,890	39.526,574	17.182,659	22.175,326
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(337.331,949)	(212.003,592)	(224.236,001)	(260.992,396)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.854.562,467	2.169.569,526	1.004.882,070	1.211.935,412
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	17.943.596,839	18.622.015,232	16.734.100,740	22.369.109,717
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(19.099.910,544)	(12.180.873,524)	(20.865.938,951)	(12.703.905,064)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	88.209.447,682	89.365.761,387	113.259.630,020	117.391.468,231
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	38.935,985	61.275,443	35.249,343	56.456,483
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(231.323,810)	(155.335,762)	(242.579,438)	(200.256,726)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.024.909,019	1.217.296,844	1.321.033,633	1.528.363,728
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	20.648.686,550	32.712.774,305	41.436.961,357	52.636.867,323
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(37.853.453,582)	(22.350.254,460)	(57.696.203,390)	(38.240.147,670)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	140.495.137,553	157.699.904,585	230.698.166,710	246.957.408,743
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	47.908,382	84.482,431	83.583,766	185.343,004
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(480.229,316)	(366.407,966)	(571.683,895)	(261.790,628)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.593.450,032	2.025.770,966	2.313.966,529	2.802.066,658
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	358.973.972,075	138.135.118,522	7.184.626,582	1.612.548,709
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(144.958.427,367)	(137.376.490,465)	(2.849.285,645)	(3.739.668,529)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	474.371.008,210	260.355.463,502	12.666.148,820	8.330.807,883
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	875.519,413	321.015,287	30.606,924	15.410,841
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(628.704,888)	(604.892,785)	(148.295,074)	(213.584,994)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.636.876,586	2.390.062,061	653.602,123	771.290,273
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

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

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

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

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	26.219.301,629	23.903.141,918	92.744.852,235	33.714.052,386
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	4.379.528,757	2.209.433,836
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(27.178.643,442)	(17.695.863,786)	(29.060.155,903)	(17.841.743,732)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(2.339.050,353)	(1.024.454,062)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	145.871.632,277	146.830.974,090	147.196.837,313	83.512.140,981
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	9.698.012,088	7.657.533,684
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.410.397,285	6.314.394,137	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(7.103.530,526)	(2.928.752,627)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	27.060.372,135	29.753.505,376	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	62.542,187	91.494,558	721.367,629	477.585,503
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	228.608,499	211.399,579
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(843.333,421)	(516.347,790)	(1.408.243,977)	(1.287.086,020)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(1.780.597,468)	(1.778.176,677)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	4.502.471,802	5.283.263,036	10.031.757,190	10.718.633,538
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	10.090.191,990	11.642.180,959
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	403.172,344	421.618,547	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	21.388,808	17.131,640	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(59.336,821)	(35.577,843)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	365.224,331	403.172,344	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	Mediolanum P-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	30.285.560,822	32.157.967,620	7.538.338,514	6.425.719,303
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(22.670.947,508)	(12.580.631,254)	(2.680.915,577)	(1.893.893,915)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	232.861.940,696	225.247.327,382	43.093.514,543	38.236.091,606
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	Mediolanum P-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	7.013.387,093	4.522.951,760	5.528.626,984	3.702.735,611
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.977.589,052)	(1.618.036,526)	(2.446.042,138)	(2.418.830,439)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	29.448.561,637	24.412.763,596	22.574.402,869	19.491.818,023
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2024	Dez. 2023
	Mediolanum P-Klasse	
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	120.235.758,596	118.799.754,771
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	28.072.375,078	13.334.131,159
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(11.521.215,789)	(11.898.127,334)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	136.786.917,885	120.235.758,596
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

Erläuterung 1 – Errichtung und Organisation

CHALLENGE Funds (der „Fonds“) ist ein offener Umbrella-Fonds, der in Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Vorschriften der „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 („OGAW-Vorschriften von 2011“) errichtet wurde. Der Fonds wurde am 25. Februar 1998 gegründet und nahm am 2. März 1998 seine Handelstätigkeit auf. Er wurde ursprünglich unter dem Namen Mediolanum Long-term Fund errichtet. Der Name wurde am 5. März 1999 in Mediolanum CHALLENGE Fund und am 25. Januar 2000 in CHALLENGE Funds geändert. Dieser Jahresabschluss umfasst das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

„Verwaltungsgesellschaft“: Mediolanum International Funds Limited oder ein anderes Unternehmen, das von der Zentralbank als Verwaltungsgesellschaft des Fonds genehmigt wurde.

„Delegierter Anlagemanager“: Jede(s)/alle Person(en) oder Unternehmen beziehungsweise jede(s)/alle nachfolgenden Person(en) oder Unternehmen, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß den Anforderungen der irischen Zentralbank beauftragt wurden, als delegierte(r) Anlagemanager für manche oder alle der Vermögenswerte eines Teilfonds zu agieren. Die delegierten Anlagemanager für die einzelnen Teilfonds sind im Abschnitt „Allgemeine Informationen“ in diesem Abschluss aufgeführt.

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Fonds fünfundzwanzig aktive, in Euro denominierte Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2024 war der CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund noch nicht aufgelegt.

Das Vermögen eines Teilfonds wird entsprechend den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Teilfonds, wie in der Teilfondsinformationskarte, die dem Prospekt beigefügt ist, dargelegt, gesondert angelegt.

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

(a) Bilanzierungsgrundlage

Der Jahresabschluss wird auf Grundlage des vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council) herausgegebenen Rechnungslegungsstandards (Financial Reporting Standard) FRS 102, der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard, („FRS 102“) erstellt. Die geltenden Vorschriften, die bei der Erstellung des Jahresabschlusses Anwendung fanden, sind die Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Vorschriften“) und der Unit Trusts Act von 1990 (die „geltenden Vorschriften“). Der Jahresabschluss wird auf Grundlage des Anschaffungskostenprinzips und unter Berücksichtigung der Neubewertung von Anlagen erstellt.

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit FRS 102 müssen einige kritische kaufmännische Schätzungen angewendet werden. Zudem muss der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze des Fonds Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen beruhen auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als plausibel erachtet werden. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für die Beurteilung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von diesen Schätzungen abweichen. Zu den Bereichen, in denen Annahmen und Schätzungen ein beträchtliches Risiko einer wesentlichen Berichtigung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bergen, gehören: (i) die Bewertung von OTC-Derivaten, wie in Erläuterung 2 (e) beschrieben; (ii) die Bewertung von Wertpapieren, die nicht börsennotiert sind oder normalerweise nicht auf den geregelten Märkten gehandelt werden, wie in Erläuterung 2 (e) und Erläuterung 16 beschrieben; und (iii) die Unsicherheit in Bezug auf die Auslegung komplexer Steuervorschriften und Änderungen der Steuergesetze in Bezug auf die ausländische Quellensteuer und Kapitalertragsteuer, wie in Erläuterung 4 dargelegt. Differenzen zwischen den tatsächlichen Kapitalerträgen und den getroffenen Annahmen oder künftige Änderungen dieser Annahmen können künftige Berichtigungen des bereits erfassten Steueraufwands notwendig machen. Alle Bilanzierungsgrundsätze wurden im Jahresabschluss konsequent angewandt. Zum 31. Dezember 2024 liegen keine wesentlichen Schätzungen vor.

Quantitative und qualitative Informationen über relevante Bedingungen und Ereignisse, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Jahresabschlusses bekannt waren und nach vernünftigem Ermessen bekannt sein konnten, wurden ausgewertet. Es wurden keine Ereignisse oder Bedingungen identifiziert, die nach Auffassung des Verwaltungsrats bei einer Gesamtbetrachtung darauf hindeuten, dass die Fähigkeit zur Geschäftsführung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Genehmigung zur Veröffentlichung des Jahresabschlusses nicht gegeben ist. Daher wurde der Abschluss auf der Grundlage der Geschäftsführung aufgestellt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(b) Finanzinstrumente

(i) Bewertung und Ansatz

Der Fonds hat die Anwendung der Ansatz- und Bewertungsbestimmungen von IAS 39 – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung („IAS 39“) sowie der Offenlegungen von Abschnitt 11 und 12 von FRS 102 beschlossen.

Der Fonds erfasst zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte am Handelstag, d. h. dem Tag, an dem er sich zum Kauf bzw. Leerverkauf der Instrumente verpflichtet. Ab diesem Datum werden Gewinne und Verluste, die sich aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten ergeben, in der Gesamtergebnisrechnung des betreffenden Teilfonds ausgewiesen. Sonstige finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden an dem Tag ausgewiesen, an dem sie entstehen.

Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten kategorisiert sind, werden beim erstmaligen Ansatz zum Zeitwert bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente gegebenenfalls sofort in der Gesamtergebnisrechnung als Aufwendungen erfasst werden.

(ii) Klassifizierung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten gemäß IAS 39 umfassen:

- Zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente sind diejenigen, die der Fonds in erster Linie zum Zwecke kurzfristiger Gewinnmitnahmen hält. Dazu zählen Aktien, Anlagen in Anleihen und Optionsscheinen, Terminkontrakte, Devisentermingeschäfte, Optionen und Swaps.
- Es gibt keine als beim Erstansatz erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten bezeichneten Finanzinstrumente.

(iii) Folgebewertung

Nach der Erstbewertung bewertet der Fonds Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten klassifiziert sind, zu ihren beizulegenden Zeitwerten.

Der beizulegende Zeitwert ist der Betrag, zu dem ein Vermögenswert zwischen sachverständigen und vertragswilligen Parteien zu marktüblichen Bedingungen getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden könnte. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf ihren notierten Börsenkursen an einer anerkannten Börse, oder er wurde von einem angesehenen Broker oder einer angesehenen Gegenpartei im Falle von außerbörslich gehandelten Instrumenten bezogen, und zwar zum Bilanzstichtag ohne Einbehalt von veranschlagten zukünftigen Verkaufskosten. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden zu ihrem zuletzt gehandelten Wert bewertet.

Sollte kein notierter Marktpreis einer anerkannten Börse oder von einem Broker/einer Gegenpartei vorliegen, kann der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten durch eine kompetente Person anhand von Bewertungsmethoden geschätzt werden. Hierfür können Markttransaktionen zu marktüblichen Konditionen, Bezugnahmen auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen vergleichbaren Instruments, Discounted-Cashflow-Analysen, Preisbildungsmodelle für Optionen und andere Bewertungsmethoden, die eine verlässliche Schätzung von in tatsächlichen Markttransaktionen erzielbaren Preisen ermöglichen, herangezogen werden.

Anschließende Änderungen im beizulegenden Zeitwert von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumenten werden, sofern relevant, in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

Sämtliche Anlagen in den Fondsportfolios zum 31. Dezember 2024 wurden zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

(iv) Ausbuchung

Der Fonds bucht einen finanziellen Vermögenswert aus, wenn die vertraglichen Ansprüche auf Zahlungsströme aus dem Vermögenswert erloschen sind oder wenn der Fonds im Wesentlichen alle mit dem Vermögenswert verbundenen Risiken und Chancen übertragen hat und diese Übertragung eine Ausbuchung gemäß IAS 39 begründet. Der Fonds bucht eine finanzielle Verbindlichkeit aus, wenn er von den entsprechenden vertraglichen Verpflichtungen befreit ist bzw. wenn diese erloschen oder abgelaufen sind.

(c) Erfassung der Erträge

Erträge aus zinstragenden Wertpapieren werden periodengerecht vor Abzug einer eventuell anfallenden Quellensteuer erfasst. Einlagenzinsen werden periodengerecht abgegrenzt. Dividendenerträge werden an dem Datum erfasst, an dem das betreffende Wertpapier erstmals „ex Dividende“ notiert wird, und werden vor Abzug einer eventuell anfallenden Quellensteuer ausgewiesen.

(d) Betriebliche Aufwendungen

Der Fonds ist für sämtliche gewöhnlichen betrieblichen Aufwendungen, einschließlich der Gebühren für den Verwalter, der Gebühren oder Aufwendungen für die Verwaltungsgesellschaft und den Treuhänder, des Honorars der Wirtschaftsprüfer, Stempel- und sonstiger Gebühren, die bei dem Erwerb und der Realisierung von Anlagen anfallen, verantwortlich. Diese Kosten werden in dem Geschäftsjahr, auf das sie sich beziehen, als Aufwendungen erfasst.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(e) Bewertung der Anlagepapiere

Bewertungsstichtag für diesen Jahresabschluss war der 31. Dezember 2024. Die Vermögenswerte eines Teilfonds werden an jedem Handelstag wie folgt bewertet:

- i) Vermögenswerte, die an einem anerkannten Handelsplatz notiert sind und regelmäßig gehandelt werden und für die ein Marktkurs jederzeit verfügbar ist, sind zu dem zuletzt gehandelten Kurs am entsprechenden Bewertungszeitpunkt zu bewerten. Vermögenswerte, die an einem anerkannten Handelsplatz notiert sind, aber nicht regelmäßig gehandelt werden, und für die ein Marktkurs jederzeit verfügbar ist, sind zum letzten verfügbaren Kurs zum betreffenden Bewertungszeitpunkt zu bewerten; dies geschieht unter der Voraussetzung, dass ein Wertpapier, das an einem anerkannten Handelsplatz notiert ist, jedoch mit einem Aufschlag oder Abschlag außerhalb des betreffenden anerkannten Handelsplatzes oder im Freiverkehr erworben oder gehandelt wird, unter Berücksichtigung der Höhe des Aufschlags oder Abschlags zum Zeitpunkt der Bewertung und vorbehaltlich der Zustimmung durch den Treuhänder zu bewerten ist.
- ii) Falls ein Vermögenswert an mehreren anerkannten Handelsplätzen notiert ist, wird die Wertpapierbörse oder der Markt verwendet, die/der der wichtigste Markt für diese Vermögenswerte ist.
- iii) Die Vermögenswerte eines Teilfonds, die nicht notiert sind oder die zwar notiert sind, aber deren Kurse nicht verfügbar sind oder deren aktueller Schlusskurs keinen marktgerechten Preis darstellt, sind zu ihrem voraussichtlichen Realisierungswert zu bewerten, der mit angemessener Sorgfalt und in gutem Glauben (i) von der Verwaltungsgesellschaft oder (ii) von einer kompetenten Person, Gesellschaft oder einem kompetenten Unternehmen, die/das von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt wird und zu der/dem der Treuhänder zu diesem Zweck seine Zustimmung erteilt, oder (iii) auf andere Weise geschätzt wird, vorausgesetzt, der Treuhänder erteilt diesem Wert seine Zustimmung.
- iv) Verträge über Derivate, die an einem geregelten Markt gehandelt werden (insbesondere Terminkontrakte, Optionsverträge und Index-Futures), sind zu dem vom Markt festgelegten Abrechnungskurs zu bewerten. Wenn der Abrechnungskurs nicht verfügbar ist, so ist der voraussichtliche Realisierungswert heranzuziehen, der mit angemessener Sorgfalt und in gutem Glauben von (i) der Verwaltungsgesellschaft oder (ii) einer kompetenten Person, Gesellschaft oder einem kompetenten Unternehmen, die/das von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt wird und zu der/dem der Treuhänder zu diesem Zweck seine Zustimmung erteilt, oder (iii) auf andere Weise bestimmt wird, vorausgesetzt der Wert wird vom Treuhänder genehmigt. Außerbörslich gehandelte Verträge über Derivate werden täglich entweder (i) auf Basis des Wertes, den die entsprechende Gegenpartei bekannt gibt, bewertet (wobei eine solche Bewertung zumindest wöchentlich von einer Partei, die zu diesem Zweck vom Treuhänder zugelassen wurde und die unabhängig von der Gegenpartei ist, zu überprüfen oder zu genehmigen ist [die „Bewertung durch die Gegenpartei“]) oder (ii) anhand einer alternativen Bewertung bewertet, die von einer kompetenten Person zur Verfügung gestellt wird, die von der Verwaltungsgesellschaft ernannt und zu diesem Zweck vom Treuhänder zugelassen wird oder anhand einer sonstigen Bewertungsmaßnahme bewertet – unter der Voraussetzung, dass der ermittelte Wert vom Treuhänder genehmigt wird (die „alternative Bewertung“). Sofern die Verwaltungsgesellschaft die alternative Bewertungsmethode verwendet, wird sie die international geltenden Best Practice Standards einhalten und sich an die Bewertungsprinzipien für im Freiverkehr gehandelte Instrumente halten, die von Vereinigungen wie IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) und AIMA (Alternative Investment Management Association) festgelegt wurden, und diesen Wert monatlich mit dem anhand der Bewertung durch die Gegenpartei ermittelten Wert vergleichen. Dabei auftretende wesentliche Unterschiede werden unverzüglich untersucht und erklärt.
- v) Devisentermingeschäfte und Zinsswaps sind in derselben Weise wie außerbörslich gehandelte Verträge über Derivate oder unter Bezugnahme auf frei verfügbare Marktpreise zu bewerten.
- vi) Anteile an anderen Investmentfonds, die nicht gemäß obigem Absatz i) bewertet werden, werden durch Bezugnahme auf den letzten verfügbaren Nettoinventarwert der Anteile des betreffenden Investmentfonds bewertet.
- vii) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung des Treuhänders den Wert einer Anlage entsprechend anpassen, wenn sie der Meinung sind, dass in Hinblick auf ihre Währung, Marktfähigkeit, geltenden Zinssätze, antizipierten Dividenden, Laufzeit, Liquidität oder aufgrund sonstiger wesentlicher Überlegungen eine solche Anpassung erforderlich ist, um ihren marktgerechten Preis wiederzugeben.
- viii) Vermögenswerte, die auf eine andere als die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds lauten, werden zu dem Wechselkurs in die Basiswährung umgerechnet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Rücksprache mit dem Treuhänder bzw. in Übereinstimmung mit einer von diesem genehmigten Methode den Umständen entsprechend als angemessen erachtet.
- ix) Zahlungsmittel und andere liquide Vermögenswerte werden zu ihrem Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

(f) Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Realisierte Gewinne und Verluste sowie nicht realisierte Gewinne und Verluste, die sich bei der Bewertung von Anlagen ergeben, werden, sofern relevant, in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die Kosten verkaufter Anlagen werden auf einer gewichteten Durchschnittsbasis erfasst.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieren stellen die Entwicklungen zwischen den Anschaffungskosten des Wertpapiers und seinem Wert am Ende des Berichtsjahres dar und sind in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(g) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite bei Banken

Zahlungsmittel umfassen Sichteinlagen und Überziehungskredite bei Banken. Zahlungsmitteläquivalente sind kurzfristige, hoch liquide Investitionen, die jederzeit in bekannte Mengen von Zahlungsmitteln konvertiert werden können, einem insignifikanten Wertänderungsrisiko unterliegen und zur Begleichung kurzfristiger Barverpflichtungen und nicht zu Anlagezwecken oder anderen Zwecken gehalten werden.

Der Fonds verfügt über einen nicht zweckgebundenen Überziehungskredit bei der CACEIS Bank.

Die CACEIS Bank stellt einen Überziehungskredit in Höhe von bis zu 10 % des Nettoinventarwerts der Teilfonds zur Verfügung. Zinsen auf die in Anspruch genommene Überziehung werden zum Überziehungszinssatz der CACEIS Bank in Rechnung gestellt.

Ein Überziehungskredit kann nur in Anspruch genommen werden, wenn dies zeitlich erforderlich ist (z. B. für durchlaufende Gelder) oder wenn eine überzogene Position in einer Währung durch eine andere Währung gedeckt wird.

(h) Gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern

Als Sicherheit gehaltene Barmittel sowie an Broker zu leistende Barmittel beziehen sich auf Swaps, Optionen, Devisentermingeschäfte und Terminkontrakte. Diese Beträge werden von den Teilfonds für zum Berichtsstichtag noch nicht abgewickelte Anlagetransaktionen gehalten und werden von den Brokern verlangt, um als Sicherheit für Handelsgeschäfte gehalten zu werden. Als Sicherheit gehaltene Barmittel werden auf separaten Konten geführt und in der Bilanz separat ausgewiesen. Als Sicherheit erhaltene Barmittel werden in der Bilanz als Vermögenswert erfasst.

An Broker zu leistende Barsicherheiten werden in Verbindung mit Swaps und Terminkontrakten für noch nicht abgewickelte Anlagetransaktionen gehalten; die Barmittel werden von den Brokern verlangt, um diese als Sicherheiten für Handelsgeschäfte zu halten. Die an Broker zu leistenden Barsicherheiten werden in der Bilanz ausgewiesen.

Diese Salden beinhalten die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus Margin-Bareinlagen. Einzelheiten zu Barsicherheiten und Margin-Geldern sind Erläuterung 10 zu entnehmen.

(i) Fremdwährungen

Die Berichtswährung des Fonds und jedes Teilfonds ist der Euro. In Fremdwährungen erfasste Aktiva und Passiva werden zu dem am Ende des Geschäftsjahres gültigen Wechselkurs in Euro umgerechnet. Die Kosten der Anlagewerte, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, werden zu dem am Ankaufstag geltenden Wechselkurs in Euro umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu den am Tag der jeweiligen Transaktion geltenden Wechselkursen in Euro umgerechnet. Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen, die auf Wechselkursänderungen zwischen dem Ankaufs- und Verkaufstag zurückzuführen sind, werden, sofern relevant, unter „Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto“ in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

(j) Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil einer jeden Anteilsklasse wird getrennt berechnet, indem das Nettovermögen des Teilfonds, das dieser Klasse zuzuordnen ist, durch die Gesamtzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der betreffenden Klasse geteilt wird.

(k) Kapitalflussrechnung

Gemäß FRS 102, Abschnitt 7.1A „Kapitalflussrechnung“, hat der Fonds von der Ausnahmeregelung für offene Investmentfonds Gebrauch gemacht und keine Kapitalflussrechnung aufgestellt, da er folgende Kriterien erfüllt:

(i) im Wesentlichen alle Fondsanlagen sind höchst liquide;

(ii) im Wesentlichen alle Fondsanlagen werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt, und

(iii) der Fonds legt eine Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, vor.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft erfüllen diese Informationen auch die Auflagen von FRS 102, Abschnitt 10.4 „Berichterstattung über die Ertragslage“, in Bezug auf die Abstimmung von Bewegungen im Eigenkapital.

(l) Transaktionskosten

Zu den Transaktionskosten gehören Gebühren und Provisionen, die an Handlungsbevollmächtigte, Berater, Broker und Händler gezahlt werden, Gebühren der Aufsichtsbehörden und Wertpapierbörsen, sowie Steuern und Abgaben. Zu den Transaktionskosten zählen keine Fremdkapitalaufschläge oder -abschläge, Finanzierungskosten oder interne administrative Kosten oder Kosten für Bestände. Transaktionskosten beziehen sich auf den Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

(m) Klassifizierung von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen

Der Fonds räumt den Anteilsinhabern das Recht ein, ihre Beteiligung am Fonds an jedem Handelstag zu einem Betrag, der dem prozentualen Anteil am Nettoinventarwert des Fonds entspricht, zurückzugeben. Gemäß FRS 102 entspricht dieses Recht seinem Wesen nach einer Verbindlichkeit des Fonds gegenüber den Anteilsinhabern; dementsprechend werden die rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteile in diesem Jahresabschluss als finanzielle Verbindlichkeiten eingestuft. Die Verbindlichkeiten werden in der Bilanz als „Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist“ ausgewiesen. Ausschüttungen an Anteilsinhaber werden, sofern relevant, als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(m) Klassifizierung von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen (Fortsetzung)

Gemäß FRS 102, Abschnitt 22, werden vom Fonds begebene Finanzinstrumente nur dann als Eigenkapital behandelt, wenn sie die folgenden beiden Bedingungen erfüllen:

- a. Sie enthalten keine vertraglichen Verpflichtungen für den Fonds zur Lieferung von Zahlungsmitteln oder anderen finanziellen Vermögenswerten oder zum Tausch finanzieller Vermögenswerte oder finanzieller Verbindlichkeiten mit einer anderen Partei zu Bedingungen, die potenziell ungünstig für den Fonds sind, und
- b. wenn das Instrument mit den eigenen Eigenkapitalinstrumenten des Fonds beglichen wird oder beglichen werden kann oder wenn es entweder ein nicht derivatives Instrument ist, das nicht mit der Verpflichtung zur Lieferung einer variablen Anzahl der Eigenkapitalinstrumente des Fonds verbunden ist, oder ein Derivat ist, das durch den Tausch eines festgelegten Barmittelbetrags oder anderer finanzieller Vermögenswerte gegen eine feste Anzahl seiner eigenen Eigenkapitalinstrumente durch den Fonds beglichen wird.

Sofern diese Definition nicht erfüllt ist, wird der Erlös der Ausgabe als eine finanzielle Verbindlichkeit klassifiziert.

(n) Anlagen in übertragbaren Wertpapieren

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren sind Finanzinstrumente, die jederzeit zwischen zwei Parteien austauschbar sind.

(o) Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Forderungen aus Wertpapierverkäufen stellen Forderungen für verkaufte Wertpapiere dar, die vertraglich festgehalten, aber zum Bilanzstichtag noch nicht abgerechnet bzw. geliefert wurden. Diese Beträge werden zu den Anschaffungskosten erfasst und enthalten sämtliche in Bezug auf das Geschäft fällige Transaktionskosten und Provisionen.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen stellen Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere dar, die vertraglich festgehalten, aber zum Bilanzstichtag noch nicht abgerechnet bzw. geliefert wurden. Diese Beträge werden zu den Anschaffungskosten erfasst und enthalten sämtliche in Bezug auf das Geschäft fällige Transaktionskosten und Provisionen.

(p) Ausstehende Zeichnungsbeträge / Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen

Von Anlegern fällige Beträge, die noch nicht abgerechnet wurden, stellen Forderungen aus Zeichnungen dar und werden in der Bilanz ausgewiesen.

An Anleger fällige Beträge, die noch nicht abgerechnet wurden, stellen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen dar und werden in der Bilanz ausgewiesen.

Erläuterung 3 – Anteile

Sämtliche Anteile jedes Teilfonds sind frei übertragbar und sind vorbehaltlich der Unterschiede zwischen Anteilen unterschiedlicher Anteilsklassen, die im Anschluss beschrieben werden, gleichermaßen berechtigt, an den (etwaigen) Gewinnen und Ausschüttungen des jeweiligen Teilfonds und an seinen Vermögenswerten im Falle der Beendigung teilzuhaben. Die Anteile, die keinen Nennwert haben und bei ihrer Ausgabe voll bezahlt sein müssen (es sei denn, dass die Verwaltungsgesellschaft nach ihrem Ermessen unter bestimmten Umständen etwas anderes festlegt), sind nicht mit Vorzugs- oder Vorkaufsrechten ausgestattet. Bruchteile von Anteilen können bis zu drei Dezimalstellen ausgegeben werden.

Ein Anteil an einem Teilfonds stellt ein wirtschaftliches Eigentum an einem ungeteilten, der entsprechenden Klasse zuzuordnenden Anteil am Vermögen des entsprechenden Teilfonds dar.

Der Fonds besteht aus den Teilfonds, wobei jeder einzelne Teilfonds eine getrennte Vermögensmasse bildet. Die Verwaltungsgesellschaft kann, entweder bei der Gründung eines Teilfonds oder danach, mehr als eine Klasse von Anteilen in einem Teilfonds auflegen, die sich im Hinblick auf Zeichnungsgebühren und -kosten (einschließlich der Verwaltungsgebühr), Mindestzeichnung, Mindestbestand, festgelegte Währung, gegebenenfalls eine Absicherungsstrategie in Hinblick auf die festgelegte Währung der Klasse, die Ausschüttungspolitik und andere Merkmale unterscheiden können, welche die Verwaltungsgesellschaft jeweils festlegt. Anteile sind an die Anleger als Anteile einer Klasse auszugeben.

„A“-Anteile sind thesaurierende Anteile und nicht dazu berechtigt, an Ausschüttungen teilzunehmen. „B“-Anteile dagegen sind ausschüttende Anteile, die zur Teilnahme an Ausschüttungen berechtigen.

Das Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, entspricht zu jeder Zeit dem Nettoinventarwert des Fonds. Rücknehmbare, gewinnberechtignte Anteile stellen ihrer Art nach eine Verpflichtung des Fonds gegenüber den Anteilsinhabern gemäß FRS 102 dar, da der Anteilsinhaber die Wahl hat, sie zurückzugeben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 4 – Besteuerung

Der Fonds wird als Anlageorganismus im Sinne von Section 739B (1) des Taxes Act eingestuft. Nach derzeit geltendem irischem Recht und geltender Praxis unterliegt er mit seinen Erträgen und Kapitalgewinnen keiner irischen Steuer. Steuern können jedoch beim Eintritt eines Steuertatbestandes anfallen. Zu den Steuertatbeständen zählen unter anderem Ausschüttungszahlungen an Anteilsinhaber oder die Einlösung, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen. Der Fonds hat keine Steuern zu entrichten bei Steuertatbeständen, die sich beziehen auf:

- (i) einen Anteilsinhaber, der zum Zeitpunkt des Steuertatbestandes weder in Irland ansässig ist noch in Irland seinen gewöhnlichen Aufenthalt hat; oder
- (ii) bestimmte in Irland ansässige Anleger, die von der Steuer befreit sind und dem Fonds die gesetzlich vorgeschriebenen Erklärungen unterzeichnet vorlegt haben; oder
- (iii) Anteile, die in einem durch Erlass der Irish Revenue Commissioners anerkannten Clearingsystem gehalten werden.

Ausschüttungen und Zinsen in Bezug auf Wertpapiere, die in anderen Ländern als Irland emittiert sind, können Steuern – einschließlich der von solchen Ländern erhobenen Quellensteuern – unterliegen. Es könnte sein, dass es dem Fonds nicht möglich ist, einen ermäßigten Quellensteuersatz im Rahmen der zwischen Irland und anderen Ländern bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen in Anspruch zu nehmen. Folglich könnte es dem Fonds unmöglich sein, Quellensteuern zurückzufordern, denen er in bestimmten Ländern unterliegt.

Soweit im Hinblick auf einen irischen Anteilsinhaber ein Steuertatbestand entsteht, kann der Fonds gezwungen sein, eine Steuer im Zusammenhang mit diesem Steuertatbestand abzuziehen und an die Irish Revenue Commissioners abzuführen. Ein Steuertatbestand kann bei Dividendenzahlungen an die Anteilsinhaber, bei der Einziehung, Annullierung, Rücknahme, beim Rückkauf, bei der Übertragung oder bei einer fiktiven Veräußerung von Anteilen (die alle acht Jahre, gerechnet ab dem Erwerb dieser Anteile, eintritt) entstehen. In Bezug auf steuerbefreite irische Anleger können bestimmte Ausnahmen zur Anwendung gelangen. Sofern diese Anteilsinhaber entsprechende Steuererklärungen beim Fonds hinterlegt haben, kann die Verpflichtung zum Steuerabzug entfallen.

Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Geschäftsjahres gab es keine Eventualverbindlichkeiten (zum 31. Dezember 2023 gab es ebenfalls keine Eventualverbindlichkeiten).

Erläuterung 6 – Soft-Commission-Vereinbarungen

Für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die Gebühren für das Anlageresearch direkt von den Teilfonds gezahlt (ebenso für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis

Für die zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält die Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds wie folgt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist:

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

¹Seit dem 12. Februar 2015 wird statt eines Satzes von 0,60 % ein Satz von 0,20 % erhoben.

²Seit dem 12. Februar 2015 wird statt eines Satzes von 0,70 % ein Satz von 0,30 % erhoben.

³Seit dem 1. März 2018 wird statt eines Satzes von 1,30 % ein Satz von 0,80 % erhoben.

⁴Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,05 % ein Satz von 0,75 % erhoben.

⁵Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 0,95 % erhoben.

⁶Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 0,90 % erhoben.

⁷Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,45 % ein Satz von 1,10 % erhoben.

⁸Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 1,15 % erhoben.

⁹Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,45 % ein Satz von 1,35 % erhoben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Für die zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre hat die Mediolanum International Funds Limited zu Lasten des Vermögens eines jeden Teilfonds, für den sie als Liquiditätsmanager bestellt wurde, Anspruch auf eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,01 % des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Der Liquiditätsmanager hat in Hinsicht auf die folgenden Teilfonds auf seinen Anspruch auf Zahlung der jährlichen Gebühr verzichtet: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Für die zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Anlageverwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilklassen der jeweiligen Teilfonds wie nachstehend dargelegt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Die Verwaltungsgesellschaft hat keinen Anspruch auf Erstattung von Barauslagen zulasten des Vermögens eines Teilfonds.

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

¹Verzicht auf dem Fonds berechnete Anlageverwaltungsgebühren besteht seit März 2010.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der Gebühren, die Mediolanum International Funds Limited für ihre Funktion als Verwaltungsgesellschaft, Anlagemanager und Liquiditätsmanager für den Fonds für die zum 31. Dezember 2024 bzw. zum 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre pro Teilfonds erhalten hat.

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine jährliche, monatlich nachträglich zahlbare Gebühr von 0,045 % (31. Dezember 2023): 0,045 %) des Nettoinventarwerts jedes relevanten Teilfonds, für den Dienstleistungen in Bezug auf die Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit Performance-Attribution, Performance-Messung und Risikoanalyse für jeden relevanten Teilfonds erbracht werden (ggf. zuzüglich MwSt.) zu entrichten ist. In dem zum 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr sind Wertentwicklungsgebühren und Gebühren für Risikodienstleistungen in Höhe von 11.802.619 Euro angefallen (31. Dezember 2023: 9.246.057 Euro).

Die Verwaltungsgesellschaft hat außerdem Anspruch auf Erstattung ihrer gesamten Verwaltungskosten aus dem Vermögen des Fonds.

CACEIS Bank, Niederlassung Irland (01. Januar 2024 bis 30. Mai 2024: CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, der Treuhänder, erhält eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,005 % (31. Dezember 2023: 0,005 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder hat Anspruch auf eine Pauschalgebühr in Höhe von 2.000 Euro p. a. pro Teilfonds für die Überwachung und Abstimmung der Cashflows bei der Verwahrstelle sowie auf eine Verwahrstellenüberwachungsgebühr in Höhe von 0,002 % (31. Dezember 2023: 0,002 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Gebühren in Höhe von 1.887.014 Euro für das zum 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: 1.489.154 Euro).

Der Treuhänder hat ebenfalls Anspruch auf eine Verwahrgebühr zu einem Satz von 0,0125 % (31. Dezember 2023: 0,0125 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Verwahrgebühren in Höhe von 3.858.023 Euro für das zum 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: 2.706.687 Euro).

Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren sowie die Transaktionsgebühren eines Unterverwahrers (die zu den handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Der Treuhänder hat zulasten des Vermögens der einzelnen Teilfonds ebenfalls Anspruch auf die Erstattung seiner Auslagen. Der Treuhänder hat aus seinen Gebühren die Gebühren für jede von ihm ernannte Unterdepotbank zu bezahlen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

CACEIS Ireland Limited (01. Januar 2024 bis 30. Mai 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), die Verwaltungsstelle, hat je Teilfonds zulasten des Fondsvermögens Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.). Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich im Nachhinein zahlbar (2023: 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.)) multipliziert mit der Anzahl der Teilfonds des Fonds. Die jährliche Administrationsgebühr wird von den Teilfonds anteilmäßig auf Basis ihres Nettoinventarwertes getragen. Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Der Verwalter erhielt Gebühren in Höhe von 693.680 Euro für das zum 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: 678.451 Euro).

CACEIS Ireland Limited (01. Januar 2024 bis 30. Mai 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), der Transferagent, erhält aus dem Vermögen des Fonds eine jährliche Gebühr in Höhe von 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist (31. Dezember 2023: 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.)).

Der Transferagent erhielt Gebühren in Höhe von 195.421 Euro für das zum 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: 194.827 Euro).

Die Gebühren für alle CHALLENGE Teilfonds können aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt werden. Im am 31. Dezember 2024 bzw. am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Gebühren aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt.

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Wertentwicklungsgebühr für die einzelnen am Bewertungstag vor dem Berechnungstag ausgegebenen Anteilsklassen in Höhe eines Prozentsatzes des Betrags, um den der Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Anteilsklassen (vor Abzug der geltenden Wertentwicklungsgebühr und Anpassung um Ausschüttungen) das Wertentwicklungsziel am Bewertungstag vor dem Berechnungstag übersteigt. Sofern zahlbar, unterliegt eine solche Wertentwicklungsgebühr einer Obergrenze von 1 % des Nettoinventarwertes der betreffenden Anteilsklasse am Ende des maßgeblichen Berechnungszeitraums. In einem Berechnungszeitraum wird das **Wertentwicklungsziel** für die einzelnen Anteilsklassen festgelegt als dem historischen Höchststand (High-Water Mark, „HWM“) entsprechend, erhöht durch die maßgebliche Mindestrendite („Hurdle Rate“), und zwar nur für den vorliegenden Berechnungszeitraum. Bei der Berechnung des Wertentwicklungsziels können ebenfalls Anpassungen für Zeichnungen und Rücknahmen vorgenommen werden. Die Anpassungen sind erforderlich, damit die Wertentwicklungsgebühr die Verwaltungsgesellschaft für durch den Fonds erwirtschaftete Gewinne honoriert, wie sie der jeweiligen Anteilsklasse im jeweiligen Berechnungszeitraum zuzurechnen sind (d. h. der tatsächliche absolute Wert), im Unterschied zu künstlichen Erhöhungen der Wertentwicklungsgebühr schlicht aufgrund eines höheren Nettoinventarwertes, der sich aus Neuzeichnungen ergibt (d. h. solche Erhöhungen sollten nicht berücksichtigt werden). Zu solchen künstlichen Erhöhungen der Wertentwicklungsgebühr kommt es insbesondere kurz nach der Auflegung eines neuen Teilfonds, wenn die Zuflüsse im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Teilfonds, der der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch ihre Größenordnung ins Gewicht fallen. Erforderliche Anpassungen würden an der angefallenen Wertentwicklungsgebühr zum Zeitpunkt der jeweiligen Zeichnungen vorgenommen werden. Anleger sollten beachten, dass die Wertentwicklungsgebühr auf Anteilsklassenebene, nicht auf der Ebene des einzelnen Anlegers (auf Anteilsbasis) berechnet wird. Die HWM ist nachstehend beschrieben und die maßgeblichen Prozentsätze und die für die einzelnen Teilfondsgattungen geltenden Hurdle Rates sind nachstehender Tabelle zu entnehmen.

Die HWM einer Anteilsklasse wird eingangs bestimmt als Erstausgabepreis einer Anteilsklasse bei der Auflage dieser Anteilsklasse. Die anfängliche HWM bleibt unverändert, bis eine Wertentwicklungsgebühr anfällt, und wird am Ende des anschließenden Berechnungszeitraums zahlbar. Nach Anfall und Zahlung einer Wertentwicklungsgebühr wird die HWM nach oben angepasst (d. h. bei einer Überrendite über das Wertentwicklungsziel). Die angepasste HWM entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil der Anteilsklasse am Ende des Berechnungszeitraums, für den eine Wertentwicklungsgebühr angefallen ist und zahlbar war. Übersteigt der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel am Bewertungstag vor dem Berechnungstag nicht, ist keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar (selbst wenn der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel im Verlauf des Berichtszeitraums überstieg) und die HWM bleibt unverändert wie am Ende des vorausgegangenen Berechnungszeitraums.

Die Wertentwicklungsgebühr wird am ersten Handelstag im Januar jedes Jahres berechnet (der „**Berechnungstag**“). Der Berechnungszeitraum ist der dem Berechnungstag unmittelbar vorausgehende Zwölfmonatszeitraum (der „**Berechnungszeitraum**“). Der Erstausgabepreis einer Anteilsklasse wird bei der Auflegung dieser Anteilsklasse als HWM zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr für eine Anteilsklasse im ersten Berechnungszeitraum herangezogen. Für eine neue Anteilsklasse beginnt der erste Berechnungszeitraum am letzten Tag des Erstausgabezeitraums für diese Anteilsklasse und endet am Ende des ersten Berechnungszeitraums. Die Wertentwicklungsgebühr wird täglich abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende eines jeden Berechnungszeitraums fällig, zahlbar und der Verwaltungsgesellschaft gutgeschrieben. Für die Berechnung der Wertentwicklungsgebühr wird der gesamte Nettoinventarwert der einzelnen ausgegebenen Anteilsklassen des betreffenden Teilfonds berücksichtigt.

Der Nettoinventarwert pro Anteil einer Anteilsklasse, der für Zeichnungs- oder Rücknahmewecke herangezogen wird, kann gegebenenfalls eine Berichtigung um aufgelaufene Wertentwicklungsgebühren beinhalten. Für die Bestimmung der Rückstellungen Wertentwicklungsgebühren wird der Berechnungszeitraum gegebenenfalls als der Zeitraum vom vorausgegangenen Berechnungstag bis zum Bewertungstag definiert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr (Fortsetzung)

Gibt der Anteilsinhaber während eines Berechnungszeitraums Anteile zurück, ist eine bis zur Rücknahme aufgelaufene Wertentwicklungsgebühr anteilig zahlbar. Für die Berechnung einer solchen Wertentwicklungsgebühr wird die in nachstehender Tabelle angegebene Hurdle Rate anteilig angewendet bis zum Rücknahmezeitpunkt im Berechnungszeitraum.

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Multi-Asset	4 %	20 %
Festverzinsliche Wertpapiere	3 %	20 %

*Ist am Ende eines Berechnungszeitraums keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, gilt für den folgenden Berechnungszeitraum die Hurdle Rate lediglich zu den in vorstehender Tabelle angegebenen Sätzen und nicht zu einem kumulierten Satz, der den vorangegangenen Berechnungszeitraum einschließt, in dem keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar war. Ist beispielsweise am Ende des ersten Berechnungszeitraums für einen Aktien-Teilfonds keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, so bleibt die Hurdle Rate für den anschließenden Berechnungszeitraum anteilig bei 5 % und wird nicht für den ersten und zweiten Berechnungszeitraum kumuliert (d. h. 10 %).

Der Nettoinventarwert einer Anteilsklasse, der zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr herangezogen wird, versteht sich abzüglich aller Kosten und Gebühren, die dem betreffenden Teilfonds entstanden sind und die dieser Klasse zugerechnet werden können. Der Nettoinventarwert wird jedoch ohne Abzug der abgegrenzten Wertentwicklungsgebühr selbst berechnet, falls dies im besten Interesse der Anteilsinhaber ist.

Die Wertentwicklungsgebühr wird von der Verwaltungsstelle berechnet (vorbehaltlich der Überprüfung durch den Treuhänder) und ist zehn Werktage nach dem Berechnungstag fällig und zahlbar.

Die Verwaltungsgesellschaft hat nur Anspruch auf und erhält nur dann eine Wertentwicklungsgebühr, wenn der prozentuale Unterschied zwischen dem Nettoinventarwert pro Anteil und dem Wertentwicklungsziel am betreffenden Bewertungstag am Ende des jeweiligen Berechnungszeitraums einen positiven Wert hat.

In diese Berechnung sind der Nettowert der realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge sowie der Nettowert der realisierten und nicht realisierten Kapitalverluste bis zu dem relevanten Handelstag am Ende des maßgeblichen Berechnungszeitraums einzubeziehen. Es kann daher der Fall eintreten, dass eine Wertentwicklungsgebühr für noch nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die in der Folge niemals realisiert werden.

Verweise auf „Aktien“-Teilfonds in vorstehender Tabelle beziehen sich auf: den CHALLENGE North American Equity Fund, den CHALLENGE European Equity Fund, den CHALLENGE Italian Equity Fund, den CHALLENGE Germany Equity Fund, den CHALLENGE Spain Equity Fund, den CHALLENGE Pacific Equity Fund, den CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, den CHALLENGE Energy Equity Evolution, den CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, den CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, den CHALLENGE Financial Equity Evolution, den CHALLENGE Technology Equity Evolution und den CHALLENGE International Equity Fund.

Verweise auf „Multi-Asset“-Teilfonds in vorstehender Tabelle beziehen sich auf den CHALLENGE Solidity & Return.

Verweise auf „Renten“-Teilfonds in vorstehender Tabelle beziehen sich auf den CHALLENGE Euro Income Fund, den CHALLENGE International Income Fund, den CHALLENGE Euro Bond Fund und den CHALLENGE International Bond Fund.

Die auf Rücknahmen angefallenen Wertentwicklungsgebühren betragen 24.052.458 Euro (31. Dezember 2023: 918.596 Euro). Der an die Verwaltungsgesellschaft per 31. Dezember 2024 zahlbare Betrag beläuft sich auf 5.133.784 Euro (31. Dezember 2023: 918.581 Euro).

Die zum 31. Dezember 2024 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 131.431.901 Euro (31. Dezember 2023: 40.267.305 Euro). Der bei der Berechnung am Ende des Zeitraums angefallene und daher per 31. Dezember 2024 zahlbare Betrag beläuft sich auf 113.525.503 Euro (31. Dezember 2023: 21.989.236 Euro). (Siehe Erläuterung 16 Liquiditätsrisiko für Einzelheiten zur Aufteilung der am Jahresende zahlbaren Wertentwicklungsgebühren.

Die Wertentwicklungsgebühren werden nicht anhand eines Ausgleichs- oder „Series Accounting“-Verfahrens berechnet. Daher sind die Auswirkungen der Wertentwicklungsgebühr auf einen Anteilsinhaber andere, als wenn die Wertentwicklungsgebühren auf der Grundlage der Wertentwicklung der Anlage des betreffenden Anteilsinhabers für jeden Anteilsinhaber gesondert berechnet würden. Ob das für einen Anteilsinhaber ein Nachteil oder ein Vorteil ist, richtet sich nach dem Zeitpunkt, an dem der Anteilsinhaber investiert, sowie nach der Wertentwicklung der jeweiligen Klasse.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 9 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2024 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2023 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern

Zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 wurden die Bareinlagen und Überziehungskredite bei Banken beim Treuhänder gehalten.

Zum 31. Dezember 2023 belief sich der Nettogesamtbetrag aller Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltenen Barmittel, an Broker zu leistenden Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern für dreiundzwanzig Teilfonds auf weniger als 10 % ihres Nettovermögens.

Die folgenden Tabellen zeigen zum 31. Dezember 2024 alle Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltene Barmittel, an Broker zu leistende Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, bei denen der Nettogesamtbetrag mehr als 10 % des Nettovermögens ausmacht:

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
AUD	1	-
EUR	2.011.166	2,57 %
USD	10.361.502	13,22 %
Gesamt	12.372.669	15,79 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN FUND		
AUD	6.807.956	0,74 %
CAD	119.133	0,01 %
CHF	5	-
CNH	6.123	-
EUR	73.243.621	7,99 %
GBP	426.773	0,05 %
JPY	920.566	0,10 %
MXN	1.088	-
NZD	13.855.435	1,52 %
NOK	227	-
PHP	101.012	0,02 %
PLN	48	-
RUB	(2.981)	-
SGD	4	-
USD	767.747	0,08 %
ZAR	49	-
Gesamt	96.246.806	10,51 %

Die folgende Darstellung zeigt zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Barsicherheiten und Margin-Gelder. Die in den nachstehenden Tabellen aufgeführten Zahlungsmittel und Überziehungskredite bei Banken werden beim Treuhänder gehalten. Barsicherheiten und Margin-Gelder werden wie unten aufgeführt bei den entsprechenden Gegenparteien gehalten:

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	62.473.213	60.884.588	513.798	4.584.527	309.641	3.806.304
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	22.601.768	6.575.469	1.977.127	2.803.554	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	90.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	1.450.000	-	-	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	24.051.768	6.575.469	1.977.127	2.893.554	-	-
Überziehungskredite bei Banken	-	-	10.097.703	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	6.218.495	1.984.959	196.754	54.119	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
CACEIS Bank	2.250.000	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	8.468.495	1.984.959	196.754	54.119	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	348.572	303.638	1.467.022	2.649.841	7.512.537	22.944.592
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	481	2.090.108	5.327.881
JPMorgan Chase & Co.	-	572.580	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	415.055	-	-	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	-	430.000
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	415.055	572.580	481	481	2.090.108	5.757.881
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	59.002	819
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	225.940	1.166.621
JPMorgan Chase & Co.	-	217.587	-	-	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	50	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	-	217.587	-	-	225.990	1.166.621
(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	7.791.616	13.305.240	7.755.926	3.895.729	25.832.587	28.879.498
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583	7.722.242	560.366
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	1.370.729	1.371.296	4.452.360	2.119.583	7.722.242	560.366
Überziehungskredite bei Banken	-	19	-	-	10	334
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	1.121	375.555	2.218.789	362.927	2.828.548	1.824
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	1.121	375.555	2.218.789	362.927	2.828.548	1.824

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	13.997.145	23.099.034	5.620.404	32.582.068	43.714.631	27.272.689
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	5.397.355	1.665.278	4.550.099	7.086.941	11.091.003	9.834.820
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.067.415	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	1.760.000	-	-
BNP Paribas S.A.	-	-	260.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	5.397.355	1.665.278	4.810.099	9.116.941	12.158.418	9.834.820
Überziehungskredite bei Banken	-	133	2	-	7	10
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	2.755.924	364.236	636.018	1.009.618	1.954.588	1.874.713
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	54.860	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	2.755.924	364.236	636.018	1.279.618	2.009.448	1.874.713

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	64.733.422	3.890.413	12.372.669	236.672	16.174.943	21.561.601
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	2.626.050
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.641.978	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	-	-	-	-	2.641.978	2.626.050
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	438.475
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	497.388	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	-	-	-	-	497.388	438.475

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	13.708.237	11.624.649	47.577.978	25.558.181	115.518.262	45.427.921
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	2.572.280	1.889.376	10.514.552	6.746.887
JPMorgan Chase & Co.	-	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443
JPMorgan Securities Plc	542.111	-	14.477.512	-	9.109.290	-
Merrill Lynch International	586	-	-	-	166.220	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	4.779.697	597.248	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	1.140.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	760.000
HSBC Bank Plc	-	-	2.880.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	80.000
Merrill Lynch International	-	-	-	-	936.000	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	270.000	-
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	682.697	333.040	24.709.489	18.025.499	22.256.087	9.523.355
Überziehungskredite bei Banken	-	2.308	-	-	-	4.204
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	804.740	517.295	4.766.329	2.786.991
JPMorgan Chase & Co.	-	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650
JPMorgan Securities Plc	351.774	-	4.320.046	-	5.499.083	-
Merrill Lynch International	545	-	-	-	622	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	3.196.156	48.416	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
JPMorgan Chase & Co.	300.000	-	-	-	100.000	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	652.319	155.924	8.320.942	8.724.067	10.366.034	4.621.641

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	32.606.532	44.586.200	88.571.158	17.257.168	76.107.704	67.484.741
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	7.231.498	4.336.532	8.422.014	9.808.655	5.246.936	5.349.621
JPMorgan Chase & Co.	-	169.467	-	-	-	415.326
JPMorgan Securities Plc	172.081	-	-	-	262.874	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	140.000	-	680.000	-
Goldman Sachs International	-	-	-	590.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	2.100.000	-	-	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	16.760.000	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	7.403.579	4.505.999	10.662.014	10.398.655	22.949.810	5.764.947
Überziehungskredite bei Banken	10.638	43	2.981	2.799	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	201.544	2.983.385	5.054.255	-	220.897
JPMorgan Chase & Co.	-	113.522	-	-	-	282.230
JPMorgan Securities Plc	5.625	-	-	-	8.491	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	5.625	315.066	2.983.385	5.054.255	8.491	503.127

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	23.165.578	29.701.672	6.346.096	7.241.884	2.643.354	2.399.386
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	8.771.083	-	76.042	-	-
JPMorgan Securities Plc	16.245.035	-	543.615	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	16.245.035	8.771.083	543.615	76.042	-	-
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	3.570.271	-	75.499	-	-
JPMorgan Securities Plc	2.333.390	-	121.620	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	2.333.390	3.570.271	121.620	75.499	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 10 – Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2024	Dez. 2023
Zahlungsmittel	6.293.966	9.253.858
Überziehungskredite bei Banken	-	-

Erläuterung 11 – Verträge über Derivate

Die OGAW-Vorschriften erlauben es einem Fonds unter Einhaltung der von den OGAW-Vorschriften von 2011, den OGAW-Vorschriften der CBI von 2019 und der Anlagepolitik des Fonds festgelegten Bedingungen und Grenzen sowohl zu Anlagezwecken als auch zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements/zu Absicherungszwecken in derivative Finanzinstrumente anzulegen. Die Teilfondsinformationskarte enthält die für die einzelnen Teilfonds von CHALLENGE Funds erlaubten Techniken und Instrumente. Die von den Teilfonds im Geschäftsjahr eingesetzten Instrumente dienen Anlagezwecken und dem effizienten Portfoliomanagement/Absicherungszwecken. Diese Instrumente bestehen aus Optionen, Terminkontrakten und Swaps. Die Teilfonds gingen auch Devisentermingeschäfte ein. Dabei wird eine bestimmte Währung zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu einem Kurs, der zum Zeitpunkt des Abschlusses des Geschäfts festgelegt wurde, gekauft oder verkauft.

Die Teilfonds gingen diese Geschäfte ein, um sich gegen Änderungen der Währungskurse abzusichern. Die Teilfonds können eine Währung (oder einen Korb von Währungen) dazu nutzen, um sich gegen nachteilige Veränderungen des Werts einer anderen Währung (oder eines Korbs von Währungen) abzusichern, wenn die Wechselkurse der beiden Währungen positiv korrelieren.

Details zu Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, gehaltenen Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern sind Erläuterung 10 zu entnehmen, und Details zu Devisentermingeschäften, Optionen, Terminkontrakten und Swaps den Erläuterungen 12 bis 15.

Zum 31. Dezember 2024 hatten die folgenden Teilfonds die folgenden ausstehenden Devisentermingeschäfte abgeschlossen:

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	945.889 USD	(981.800) (2.252)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	3 AUD	(6) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	2.224.852 EUR	(2.144.960) 3.617
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	250.504.916 USD	(260.427.779) (743.519)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	25.442.752 EUR	(24.477.097) 68.796
Gesamt zum 31. Dezember 2024				(673.358)
Gesamt zum 31. Dezember 2023				1.996.283

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (Fortsetzung)				
Fälligkeit				
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	2.437.503 SEK	(27.863.044) 1.262
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	3.421.018 USD	(3.556.514) (10.139)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	GBP	62.153 EUR	(74.996) 73
28. Jan. 25	CACEIS Bank	NOK	375.806 EUR	(31.714) 210
28. Jan. 25	CACEIS Bank	SEK	2.100.548 EUR	(183.763) (99)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	148.301 EUR	(142.451) 623
Gesamt zum 31. Dezember 2024				23.797
Gesamt zum 31. Dezember 2023				(122.084)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	AUD	15 USD	(9) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	31 AUD	(50) -
3. Jan. 25	CACEIS Bank	AUD	102.200 USD	(63.251) 26
3. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	- NZD	- -
3. Jan. 25	CACEIS Bank	HKD	18.531.172 USD	(2.386.687) (1.093)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	2.744.162 HKD	(21.317.106) (31)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	11 NZD	(20) -
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	1.940 USD	(12) -
27. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	535.146 CNH	(4.065.403) 681
28. Jan. 25	CACEIS Bank	AUD	229.571 EUR	(137.472) (363)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	3.441.871 AUD	(5.721.829) 24.595
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	6.710.963 HKD	(54.213.242) (21.789)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	12.734.128 JPY	(2.077.858.178) (58.819)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	550.126 SGD	(777.123) 48
28. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	3.522.884 USD	(3.663.249) (11.247)
28. Jan. 25	CACEIS Bank	HKD	49.669 EUR	(6.138) 30
28. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	7.072.503 EUR	(43.483) 62
28. Jan. 25	CACEIS Bank	SGD	24.373 EUR	(17.243) 10
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	18.670.000 EUR	(17.573.880) 404.440
Gesamt zum 31. Dezember 2024				336.550
Gesamt zum 31. Dezember 2023				(90.133)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Fälligkeit				
2. Jan. 25	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	623.124 EUR	(76.929) 538
3. Jan. 25	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	1.132.101 EUR	(140.149) 587
3. Jan. 25	CACEIS Bank	HKD	52.545.601 USD	(6.767.491) (3.081)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	8.296.655 HKD	(64.450.157) (137)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	TRY	15.996.522 USD	(452.527) (511)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	1.398.853 ZAR	(26.448.275) (2.168)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	ZAR	5.075.265 USD	(268.661) 193
Gesamt zum 31. Dezember 2024				(4.579)
Gesamt zum 31. Dezember 2023				161

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	- AUD	-
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	229 CAD	(344)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	41.507 CAD	(62.305)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	40 EUR	-
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	10.500.000 EUR	(9.883.543)
Gesamt zum 31. Dezember 2024				227.125
Gesamt zum 31. Dezember 2023				(128)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	2 AUD	(4)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	4 DKK	(28)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	33.137 USD	(34.500)
2. Jan. 25	JPMorgan Chase Bank	EUR	54.640 USD	(56.826)
2. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	USD	444.013 GBP	(354.218)
3. Jan. 25	BNP Paribas S.A.	EUR	55.088 USD	(57.388)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	259 EUR	(2)
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	25.649.000 EUR	(24.143.142)
Gesamt zum 31. Dezember 2024				555.251
Gesamt zum 31. Dezember 2023				769

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	17 AUD	(28)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	- DKK	(3)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	2.974 USD	(3.105)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	55 EUR	-
6. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	USD	82.484 JPY	(13.017.489)
8. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	55.131 USD	(57.399)
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	18.545.000 EUR	(17.456.219)
Gesamt zum 31. Dezember 2024				401.049
Gesamt zum 31. Dezember 2023				(59)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Fälligkeit				
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	2 AUD	(4)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	15.124 USD	(15.693)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	- SEK	-
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	264 EUR	(2)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	109 USD	(1)
7. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	USD	1.681.398 JPY	(265.364.987)
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	28.148.000 EUR	(26.495.425)
13. Mrz. 25	Societe Generale	CAD	50.088.600 EUR	(33.573.752)
Gesamt zum 31. Dezember 2024				647.951
Gesamt zum 31. Dezember 2023				(1.331.008)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Fälligkeit				
15. Jan. 25	HSBC Bank Plc	EUR	19.764.911 JPY	(3.204.392.490) 54.837
15. Jan. 25	HSBC Bank Plc	EUR	132.562.272 USD	(146.033.581) (8.396.484)
15. Jan. 25	HSBC Bank Plc	GBP	1.275.685 EUR	(1.514.742) 27.091
15. Jan. 25	HSBC Bank Plc	JPY	3.268.142.871 EUR	(20.269.240) (167.096)
15. Jan. 25	HSBC Bank Plc	USD	129.500.000 EUR	(119.075.151) 5.920.747
Gesamt zum 31. Dezember 2024				(2.560.905)
Gesamt zum 31. Dezember 2023				68.790

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)						
Fälligkeit						
30. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	EUR	5.815.075	GBP	(4.826.223)	(13.339)
30. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	EUR	560.859	JPY	(88.351.525)	16.797
30. Jan. 25	UBS AG London Branch	JPY	522.141.160	EUR	(3.324.315)	(109.215)
31. Jan. 25	Barclays Bank Plc	USD	490.067	KRW	(682.100.000)	25.302
31. Jan. 25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	1.558.580	USD	(1.652.886)	(35.952)
20. Feb. 25	BNP Paribas S.A.	USD	50.550.000	EUR	(48.160.612)	562.937
20. Feb. 25	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	3.740.000	EUR	(3.556.876)	47.992
13. Mrz. 25	BNP Paribas S.A.	JPY	11.322.515.000	EUR	(71.457.945)	(1.506.162)
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	USD	33.410.000	EUR	(31.448.492)	723.746
13. Mrz. 25	Societe Generale	EUR	9.622.399	GBP	(8.000.000)	(16.648)
13. Mrz. 25	Societe Generale	JPY	1.041.000.000	CNH	(50.662.333)	(224.589)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(623.586)
Gesamt zum 31. Dezember 2023						1.422.097

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Fälligkeit				
13. Mrz. 25	BNP Paribas S.A.	EUR	7.776.239 BRL	(50.500.000) (6.872)
13. Mrz. 25	BNP Paribas S.A.	EUR	19.800.037 PEN	(78.553.000) (448.273)
13. Mrz. 25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	8.884.000 EUR	(5.337.289) (40.103)
13. Mrz. 25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	54.714.402 USD	(56.980.000) (155.066)
13. Mrz. 25	Goldman Sachs International	EUR	5.393.322 AUD	(8.884.000) 96.404
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	EUR	125.527.042 USD	(133.347.000) (2.888.031)
13. Mrz. 25	JPMorgan AG	EUR	11.357.470 PHP	(701.108.000) (244.891)
13. Mrz. 25	Societe Generale	EUR	5.407.388 CAD	(8.067.000) (7.240)
13. Mrz. 25	Societe Generale	EUR	19.852.212 GBP	(16.505.000) (34.347)
13. Mrz. 25	Societe Generale	EUR	24.430.740 JPY	(3.871.103.000) 511.851
13. Mrz. 25	Societe Generale	JPY	1.432.000.000 CNH	(69.691.125) (308.945)
13. Mrz. 25	UBS AG London Branch	EUR	4.041.112 CAD	(6.000.000) 13.877
Gesamt zum 31. Dezember 2024				(3.511.636)
Gesamt zum 31. Dezember 2023				2.667.551

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Fälligkeit				
2. Jan. 25	Barclays Bank Plc	EUR	216.490 USD	(225.026) (821)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	3 AUD	(6) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	- DKK	- -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	- SEK	(1) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	89.968 USD	(93.916) (729)
2. Jan. 25	CACEIS Bank	SGD	- USD	- -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	76 AUD	(122) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	17 DKK	(123) -
2. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	70 SEK	(768) -
2. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	GBP	105.447 USD	(132.178) (112)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	21.904 USD	(22.804) (117)
3. Jan. 25	CACEIS Bank	USD	4.578 CAD	(6.597) (9)
3. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	GBP	42.159 USD	(52.778) 21
6. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	18.372 USD	(19.163) (130)
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	402 EUR	(2) -
6. Jan. 25	CACEIS Bank	JPY	1.583 USD	(10) -
7. Jan. 25	State Street Bank and Trust Company	USD	245.227 JPY	(38.702.644) (1.142)
8. Jan. 25	CACEIS Bank	EUR	71.917 USD	(74.875) (374)
13. Mrz. 25	BNP Paribas S.A.	EUR	47.000.000 USD	(49.641.903) (805.091)
13. Mrz. 25	BofA Securities Europe S.A	EUR	1.044.111.596 USD	(1.109.164.551) (24.029.792)
Gesamt zum 31. Dezember 2024				(24.838.296)
Gesamt zum 31. Dezember 2023				19.159.276

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 13 – Optionen

Zum 31. Dezember 2024 hatte keiner der Teilfonds Optionsverträge abgeschlossen:

Beschreibung	Gegenpartei	Ausübungspreis	Währung	Anzahl	Zeitwert EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
Gesamt zum 31. Dezember 2024					-
Gesamt zum 31. Dezember 2023					61.180

Erläuterung 14 – Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2024 hatten die folgenden Teilfonds die folgenden Terminkontrakte abgeschlossen:

Anzahl der gekauften/(verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
1.289	MSCI USA EQ 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	105.569.100	(5.418.032)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(5.418.032)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					1.984.959
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
500	MSCI EUROPE-M7EU 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	16.812.500	(526.000)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(526.000)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					54.119
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
566	BASF NAMEN-AKT. 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.420.550	(138.279)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(138.279)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					217.587
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
516	MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	17.843.280	(375.277)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(375.277)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					254.787
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
328	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	17.151.120	(362.768)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(362.768)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					375.200
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
309	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	14.560.080	(674.996)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(674.996)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					115.461

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/(verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
130	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	16.890.851	(254.853)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(254.853)
Gesamt zum 31. Dezember 2023					46.757

Erläuterung 15 – Swaps

Der Teilfonds kann verschiedene Swap-Kontrakte eingehen, insbesondere inflationsgebundene Swaps und Zinsswaps. Der Zweck dieser Kontrakte besteht darin, für den Fonds bei Bedarf ein Engagement in Zinsbewegungen, Zahlungsausfällen bei Unternehmens- und Staatsanleihen oder in anderen Märkten einzugehen, bzw. dieses zu verwalten oder zu reduzieren.

Ein Teilfonds kann Total Return Swap-Kontrakte einsetzen. Dabei kann der Teilfonds verzinsliche Cashflows gegen Cashflows tauschen, die beispielsweise auf der Rendite einer Aktie oder eines festverzinslichen Instruments oder eines Wertpapierindex basieren. Diese Kontrakte ermöglichen es einem Teilfonds, sein Engagement gegenüber bestimmten Wertpapieren oder Wertpapierindizes zu managen. Bei diesen Instrumenten basiert die Rendite des Teilfonds auf der Zinsentwicklung relativ zur Rendite des betreffenden Wertpapiers oder Index.

Zum 31. Dezember 2024 hatten die folgenden Teilfonds die folgenden Swap-Kontrakte abgeschlossen:

INFLATIONSGBUNDENE SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Gesamt zum 31. Dezember 2024						-
Gesamt zum 31. Dezember 2023						3.511

ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Verkauf	STIB3M Index	12. April 2029	188.600.000	SEK	Morgan Stanley	(263.527)
Kauf	NIBOR6M Index	12. April 2029	207.700.000	NOK	Morgan Stanley	(89.076)
Kauf	NIBOR6M Index	15. Juli 2029	75.201.677	NOK	Morgan Stanley	(53.575)
Verkauf	SOFRRATE Index	20. August 2054	22.300.000	USD	Morgan Stanley	2.138.624
Kauf	NIBOR6M Index	23. August 2029	144.900.000	NOK	Morgan Stanley	(325.315)
Verkauf	STIB3M Index	23. August 2029	127.900.000	SEK	Morgan Stanley	182.770
Kauf	MUTKCALM Index	17. Oktober 2054	2.200.000.000	JPY	Morgan Stanley	(583.618)
Verkauf	ESTRON Index	15. Februar 2034	73.200.000	EUR	Morgan Stanley	1.380.798
Gesamt zum 31. Dezember 2024						2.387.081
Gesamt zum 31. Dezember 2023						(181.899)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Verkauf	EUR006M Index	30. Juli 2034	12.940.000	EUR	Merrill Lynch International	(345.998)
Verkauf	MUTKCALM Index	21. Oktober 2029	2.825.000.000	JPY	Merrill Lynch International	99.977
Verkauf	MUTKCALM Index	22. Oktober 2029	1.732.000.000	JPY	Merrill Lynch International	50.232
Verkauf	MUTKCALM Index	18. November 2029	2.384.000.000	JPY	Merrill Lynch International	14.028
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(181.761)
Gesamt zum 31. Dezember 2023						708.437

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

ZINSSWAPS (Fortsetzung)

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Gesamt zum 31. Dezember 2024						-
Gesamt zum 31. Dezember 2023						442.330

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten

Der Fonds ist Risiken ausgesetzt, einschließlich Marktrisiko, Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko und Zinsrisiko, die sich durch die Finanzinstrumente im Bestand des Fonds ergeben. Der Fonds kann Derivate und andere Instrumente im Zusammenhang mit seinen Risikomanagementaktivitäten einsetzen.

Der Fonds hat Richtlinien, die seine allgemeinen Geschäftsstrategien sowie seine allgemeine Risikomanagementphilosophie darlegen, und hat Verfahren etabliert, um wirtschaftliche Sicherungsgeschäfte zeitnah und genau zu überwachen und zu kontrollieren. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, um das mit Positionen verbundene Risiko zeitnah und genau zu überwachen und zu kontrollieren.

Die Bilanzierungsgrundsätze des Fonds in Bezug auf Derivate sind in der Erläuterung 2 zum Jahresabschluss dargelegt.

Die Teilfonds setzen verschiedene Methoden zur wiederholten und einmaligen Bewertung von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anlagen ein.

Bei Anwendung verschiedener Bewertungstechniken werden Parameter eingesetzt, die sich allgemein auf die Annahmen beziehen, die Marktteilnehmer anwenden, um Bewertungsentscheidungen zu treffen, einschließlich der Annahmen bezüglich des Risikos. Parameter können Preisinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Kreditdaten, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren enthalten. Die Ebene eines Finanzinstruments innerhalb der Zeitwerthierarchie richtet sich nach der untersten Ebene der Parameter, die für die Messung des beizulegenden Zeitwerts maßgeblich sind (die unterste Ebene ist Ebene 3).

Zu beobachtbaren Parametern gehören Parameter, die Marktteilnehmer bei der Bewertung des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit anhand von Marktdaten zugrunde legen würden, die von vom Fonds unabhängigen Quellen bezogen werden. Nicht beobachtbare Parameter spiegeln die in gutem Glauben gemachten Annahmen der Verwaltungsgesellschaft wider in Bezug auf die Parameter, die Marktteilnehmer bei der Bewertung des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit basierend auf den besten Informationen, die unter den Umständen verfügbar sind, anwenden. Die Entscheidung, was als beobachtbar gilt, erfordert ein beträchtliches Urteilsvermögen seitens der Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsgesellschaft berücksichtigt beobachtbare Daten, welche Marktdaten sind, die ohne Weiteres verfügbar sind, regelmäßig verbreitet oder aktualisiert werden, die glaubwürdig und verifizierbar sind, die nicht geheim sind und von unabhängigen Quellen, die aktiv in den jeweiligen Markt eingebunden sind, zur Verfügung gestellt werden.

Die Kategorisierung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und korrespondiert nicht notwendigerweise mit dem von der Verwaltungsgesellschaft wahrgenommenen Risiko dieses Instruments.

Beim beizulegenden Zeitwert handelt es sich um eine marktbasierende Bewertung, die eher von der Perspektive eines Marktteilnehmers als einer unternehmensspezifischen Bewertung ausgeht. Deshalb werden, selbst wenn Marktannahmen nicht ohne Weiteres verfügbar sind, die eigenen Annahmen der Verwaltungsgesellschaft angesetzt, um die Annahmen widerzuspiegeln, die Marktteilnehmer bei der Bewertung des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit zum Bewertungstag einsetzen würden. Die Verwaltungsgesellschaft setzt Preise und Parameter ein, die zum Bewertungstag aktuell sind, einschließlich der Zeiträume von Verwerfungen an den Märkten. In Zeiträumen von Verwerfungen an den Märkten kann die Überprüfbarkeit von Preisen und Parametern für viele Wertpapiere reduziert sein. Diese Bedingung könnte dazu führen, dass ein Wertpapier auf einer niedrigeren Ebene innerhalb der Zeitwerthierarchie neu eingestuft wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Die drei Ebenen der Parameter sind wie folgt definiert:

Ebene 1 – Der unangepasste notierte Preis auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, der dem Unternehmen am Bewertungstag zugänglich ist;

Ebene 2 – Andere Parameter als Kursnotierungen, die in Ebene 1 erfasst werden, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind (d. h. anhand von Marktdaten entwickelt); und

Ebene 3 – Parameter, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbar sind (d. h. für die keine Marktdaten verfügbar sind).

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 verwendet wurden:

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.584.069.599	2.584.069.599	-	-
Anlagen in Investmentfonds	14.710.379	-	14.710.379	-
Devisentermingeschäfte	72.413	-	72.413	-
Gesamt	2.598.852.391	2.584.069.599	14.782.792	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	5.418.032	5.418.032	-	-
Devisentermingeschäfte	745.771	-	745.771	-
Gesamt	6.163.803	5.418.032	745.771	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	591.420.400	591.420.400	-	-
Anlagen in Investmentfonds	67.170.679	-	67.170.679	-
Devisentermingeschäfte	52.992	-	52.992	-
Gesamt	658.644.071	591.420.400	67.223.671	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	526.000	526.000	-	-
Devisentermingeschäfte	29.195	-	29.195	-
Gesamt	555.195	526.000	29.195	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	227.036.563	227.036.563	-	-
Gesamt	227.036.563	227.036.563	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	68.635.110	68.635.110	-	-
Anlagen in Investmentfonds	15.553.605	-	15.553.605	-
Gesamt	84.188.715	68.635.110	15.553.605	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	138.279	138.279	-	-
Gesamt	138.279	138.279	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	37.815.410	37.815.410	-	-
Anlagen in Investmentfonds	3.914.172	3.914.172	-	-
Gesamt	41.729.582	41.729.582	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	294.056.822	294.056.822	-	-
Anlagen in Investmentfonds	71.558.575	22.880.436	48.678.139	-
Devisentermingeschäfte	430.001	-	430.001	-
Gesamt	366.045.398	316.937.258	49.108.140	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	375.277	375.277	-	-
Devisentermingeschäfte	93.451	-	93.451	-
Gesamt	468.728	375.277	93.451	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	528.450.903	528.450.903	-	-
Anlagen in Investmentfonds	123.691.488	39.765.863	83.925.625	-
Devisentermingeschäfte	1.519	-	1.519	-
Gesamt	652.143.910	568.216.766	83.927.144	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	362.768	362.768	-	-
Devisentermingeschäfte	6.098	-	6.098	-
Gesamt	368.866	362.768	6.098	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	439.914.477	439.914.477	-	-
Anlagen in Investmentfonds	22.588.611	20.695.042	1.893.569	-
Devisentermingeschäfte	227.457	-	227.457	-
Gesamt	462.730.545	460.609.519	2.121.026	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	674.996	674.996	-	-
Devisentermingeschäfte	332	-	332	-
Gesamt	675.328	674.996	332	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.120.746.895	1.120.746.895	-	-
Anlagen in Investmentfonds	61.273.593	61.273.593	-	-
Devisentermingeschäfte	555.999	-	555.999	-
Gesamt	1.182.576.487	1.182.020.488	555.999	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.747.874	1.747.874	-	-
Devisentermingeschäfte	748	-	748	-
Gesamt	1.748.622	1.747.874	748	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	633.303.626	633.303.626	-	-
Anlagen in Investmentfonds	152.105.258	152.105.258	-	-
Devisentermingeschäfte	401.732	-	401.732	-
Gesamt	785.810.616	785.408.884	401.732	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.035.732	1.035.732	-	-
Devisentermingeschäfte	683	-	683	-
Gesamt	1.036.415	1.035.732	683	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	861.576.128	861.576.128	-	-
Anlagen in Investmentfonds	45.868.841	45.868.841	-	-
Devisentermingeschäfte	655.810	-	655.810	-
Gesamt	908.100.779	907.444.969	655.810	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	794.619	794.619	-	-
Devisentermingeschäfte	7.859	-	7.859	-
Gesamt	802.478	794.619	7.859	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.690.620.031	2.690.620.031	-	-
Anlagen in Investmentfonds	309.617.720	-	309.617.720	-
Devisentermingeschäfte	1.341.020	-	1.341.020	-
Gesamt	3.001.578.771	2.690.620.031	310.958.740	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	2.367.928	2.367.928	-	-
Gesamt	2.367.928	2.367.928	-	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	813.675.160	-	813.675.160	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	2.444.022.300	1.952.107.050	491.915.250	-
Gesamt	3.257.697.460	1.952.107.050	1.305.590.410	-

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in Geldmarktinstrumenten	65.180.639	65.180.639	-	-
Gesamt	65.180.639	65.180.639	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.040.773.624	-	1.040.773.624	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	4.989.100	4.989.100	-	-
Terminkontrakte	678.430	678.430	-	-
Gesamt	1.046.441.154	5.667.530	1.040.773.624	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	885.580	885.580	-	-
Gesamt	885.580	885.580	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	176.215.541	-	176.215.541	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	216.792.251	216.792.251	-	-
Terminkontrakte	98.272	98.272	-	-
Devisentermingeschäfte	2.149.271	-	2.149.271	-
Gesamt	395.255.335	216.890.523	178.364.812	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	1.485.015	-	1.485.015	-
Gesamt	1.485.015	-	1.485.015	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.556.597.129	-	1.556.597.129	-
Terminkontrakte	2.414.405	2.414.405	-	-
Devisentermingeschäfte	6.016.772	-	6.016.772	-
Swaps	3.702.192	-	3.702.192	-
Gesamt	1.568.730.498	2.414.405	1.566.316.093	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	5.910.437	5.910.437	-	-
Devisentermingeschäfte	8.577.677	-	8.577.677	-
Swaps	1.315.111	-	1.315.111	-
Gesamt	15.803.225	5.910.437	9.892.788	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Gesamt Investitionen EUR Dez. 2024	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2024	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2024	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2024
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.037.434.922	-	1.037.434.922	-
Anlagen in Investmentfonds	64.246.729	64.246.729	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	302.729.466	302.729.466	-	-
Terminkontrakte	345.403	345.403	-	-
Devisentermingeschäfte	3.761.506	-	3.761.506	-
Swaps	164.237	-	164.237	-
Gesamt	1.408.682.263	367.321.598	1.041.360.665	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	3.135.511	3.135.511	-	-
Devisentermingeschäfte	4.385.092	-	4.385.092	-
Swaps	345.998	-	345.998	-
Gesamt	7.866.601	3.135.511	4.731.090	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.110.028.669	2.110.028.669	-	-
Anlagen in Investmentfonds	304.459.290	-	304.459.290	-
Devisentermingeschäfte	98.485	-	98.485	-
Gesamt	2.414.586.444	2.110.028.669	304.557.775	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.636.982	1.636.982	-	-
Devisentermingeschäfte	872.822	-	872.822	-
Gesamt	2.509.804	1.636.982	872.822	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	686.519.518	-	686.519.518	-
Anlagen in Investmentfonds	9.568.602	-	9.568.602	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	118.802.119	118.802.119	-	-
Terminkontrakte	293.464	293.464	-	-
Devisentermingeschäfte	622.132	-	622.132	-
Gesamt	815.805.835	119.095.583	696.710.252	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	2.265.742	2.265.742	-	-
Devisentermingeschäfte	4.133.768	-	4.133.768	-
Gesamt	6.399.510	2.265.742	4.133.768	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	4.202.335.049	4.202.335.049	-	-
Devisentermingeschäfte	21	-	21	-
Gesamt	4.202.335.070	4.202.335.049	21	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	1.225.107	1.225.107	-	-
Devisentermingeschäfte	24.838.317	-	24.838.317	-
Gesamt	26.063.424	1.225.107	24.838.317	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	701.394.716	194.523.773	506.870.943	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	31.674.726	31.674.726	-	-
Terminkontrakte	199.409	199.409	-	-
Gesamt	733.268.851	226.397.908	506.870.943	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	5.000.722	5.000.722	-	-
Gesamt	5.000.722	5.000.722	-	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	346.725.637	-	346.725.637	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	34.547.618	34.547.618	-	-
Gesamt	381.273.255	34.547.618	346.725.637	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	254.853	254.853	-	-
Gesamt	254.853	254.853	-	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	271.354.609	-	271.354.609	-
Gesamt	271.354.609	-	271.354.609	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.230.360.169	-	1.230.360.169	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	143.104.850	-	143.104.850	-
Gesamt	1.373.465.019	-	1.373.465.019	-

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024 wurden keine Übertragungen zwischen den Ebenen vorgenommen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2023 verwendet wurden:

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Anlagen in Investmentfonds	14.137.097	-	14.137.097	-
Terminkontrakte	1.984.959	1.984.959	-	-
Devisentermingeschäfte	2.064.795	-	2.064.795	-
Gesamt	1.962.503.785	1.946.301.893	16.201.892	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	68.512	-	68.512	-
Gesamt	68.512	-	68.512	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	573.390.830	573.390.830	-	-
Anlagen in Investmentfonds	68.968.245	-	68.968.245	-
Terminkontrakte	54.119	54.119	-	-
Devisentermingeschäfte	15.922	-	15.922	-
Gesamt	642.429.116	573.444.949	68.984.167	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	138.006	-	138.006	-
Gesamt	138.006	-	138.006	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	218.860.535	218.860.535	-	-
Gesamt	218.860.535	218.860.535	-	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	70.932.275	70.932.275	-	-
Anlagen in Investmentfonds	15.779.036	-	15.779.036	-
Terminkontrakte	217.587	217.587	-	-
Gesamt	86.928.898	71.149.862	15.779.036	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	39.940.702	39.940.702	-	-
Anlagen in Investmentfonds	4.244.134	-	4.244.134	-
Gesamt	44.184.836	39.940.702	4.244.134	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	251.959.981	251.959.981	-	-
Anlagen in Investmentfonds	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Terminkontrakte	254.787	254.787	-	-
Devisentermingeschäfte	48.276	-	48.276	-
Gesamt	319.722.501	262.985.999	56.736.502	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	138.409	-	138.409	-
Gesamt	138.409	-	138.409	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	479.703.179	479.703.179	-	-
Anlagen in Investmentfonds	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Terminkontrakte	375.200	375.200	-	-
Devisentermingeschäfte	588	-	588	-
Gesamt	595.110.819	516.657.577	78.453.242	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	427	-	427	-
Gesamt	427	-	427	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	392.896.726	392.896.726	-	-
Anlagen in Investmentfonds	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Terminkontrakte	115.461	115.461	-	-
Gesamt	452.345.226	450.525.452	1.819.774	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	128	-	128	-
Gesamt	128	-	128	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.020.883.498	1.020.883.498	-	-
Anlagen in Investmentfonds	54.772.589	54.772.589	-	-
Devisentermingeschäfte	1.299	-	1.299	-
Gesamt	1.075.657.386	1.075.656.087	1.299	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	530	-	530	-
Gesamt	530	-	530	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	696.346.706	696.346.706	-	-
Anlagen in Investmentfonds	74.974.754	35.314.728	39.660.026	-
Terminkontrakte	364.236	364.236	-	-
Devisentermingeschäfte	16	-	16	-
Gesamt	771.685.712	732.025.670	39.660.042	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	75	-	75	-
Gesamt	75	-	75	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	709.474.418	709.474.418	-	-
Anlagen in Investmentfonds	37.936.981	37.936.981	-	-
Terminkontrakte	1.009.618	1.009.618	-	-
Devisentermingeschäfte	133.372	-	133.372	-
Gesamt	748.554.389	748.421.017	133.372	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	1.464.380	-	1.464.380	-
Gesamt	1.464.380	-	1.464.380	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.909.243.165	1.909.243.165	-	-
Anlagen in Investmentfonds	456.861.283	215.432.078	241.429.205	-
Terminkontrakte	1.745.225	1.745.225	-	-
Devisentermingeschäfte	26	-	26	-
Gesamt	2.367.849.699	2.126.420.468	241.429.231	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	797.313.988	-	797.313.988	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
Gesamt	1.760.650.388	875.132.150	885.518.238	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	49.190.331	49.190.331	-	-
Devisentermingeschäfte	2.422	-	2.422	-
Gesamt	49.192.753	49.190.331	2.422	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	661.625.707	-	661.625.707	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	63.428.500	63.428.500	-	-
Terminkontrakte	734.960	734.960	-	-
Optionen	61.180	-	61.180	-
Gesamt	725.850.347	64.163.460	661.686.887	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	882.950	882.950	-	-
Gesamt	882.950	882.950	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	173.435.451	-	173.435.451	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	99.359.325	99.359.325	-	-
Terminkontrakte	155.924	155.924	-	-
Devisentermingeschäfte	1.886.372	-	1.886.372	-
Gesamt	274.837.072	99.515.249	175.321.823	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	11.700	11.700	-	-
Devisentermingeschäfte	1.903.980	-	1.903.980	-
Gesamt	1.915.680	11.700	1.903.980	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	740.477.235	-	740.477.235	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Terminkontrakte	3.226.054	3.226.054	-	-
Devisentermingeschäfte	199.982	-	199.982	-
Gesamt	753.509.799	7.172.134	746.337.665	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	5.341.059	5.341.059	-	-
Devisentermingeschäfte	131.192	-	131.192	-
Swaps	181.899	-	181.899	-
Gesamt	5.654.150	5.341.059	313.091	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Anlagen in Investmentfonds	42.023.016	42.023.016	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Terminkontrakte	4.243.553	4.243.553	-	-
Devisentermingeschäfte	4.412.981	-	4.412.981	-
Swaps	2.920.152	-	2.920.152	-
Gesamt	904.921.137	226.355.819	674.740.039	3.825.279
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	813.705	813.705	-	-
Devisentermingeschäfte	2.990.884	-	2.990.884	-
Swaps	2.208.204	-	2.208.204	-
Gesamt	6.012.793	813.705	5.199.088	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Anlagen in Investmentfonds	310.247.530	-	310.247.530	-
Terminkontrakte	311.835	311.835	-	-
Devisentermingeschäfte	1.306.277	-	1.306.277	-
Gesamt	2.064.012.850	1.752.459.043	311.553.807	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	387.564	-	387.564	-
Gesamt	387.564	-	387.564	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	534.677.749	-	529.383.232	5.294.517
Anlagen in Investmentfonds	8.226.204	-	8.226.204	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	48.746.711	38.846.311	9.900.400	-
Terminkontrakte	3.166.559	3.166.559	-	-
Devisentermingeschäfte	2.859.876	-	2.859.876	-
Swaps	4.070.296	-	4.070.296	-
Gesamt	601.747.395	42.012.870	554.440.008	5.294.517

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	89.030	89.030	-	-
Devisentermingeschäfte	192.325	-	192.325	-
Swaps	3.627.966	-	3.627.966	-
Gesamt	3.909.321	89.030	3.820.291	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Terminkontrakte	497.156	497.156	-	-
Devisentermingeschäfte	19.166.076	-	19.166.076	-
Gesamt	3.400.114.082	3.380.948.006	19.166.076	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	6.800	-	6.800	-
Gesamt	6.800	-	6.800	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Investitionen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	557.881.855	155.496.852	402.385.003	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	19.530.543	19.530.543	-	-
Terminkontrakte	3.262.164	3.262.164	-	-
Gesamt	580.674.562	178.289.559	402.385.003	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	193.587	193.587	-	-
Gesamt	193.587	193.587	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	299.454.389	-	299.454.389	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	12.950.864	12.950.864	-	-
Terminkontrakte	46.757	46.757	-	-
Gesamt	312.452.010	12.997.621	299.454.389	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	229.415.869	-	229.415.869	-
Gesamt	229.415.869	-	229.415.869	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
Gesamt	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
Sämtliche Wertpapiere, die in der Zeitwerthierarchie zum Ende des Geschäftsjahres als Wertpapiere der Ebene 3 eingestuft wurden, wurden anhand von Maklernerotierungen bepreist.				
Die folgende Tabelle zeigt die Bewegung bei Instrumenten der Ebene 3 für das am 31. Dezember 2024 bzw. 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr:				
		Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2024	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2023	
		EUR	EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Eröffnungsbestand		3.825.279	-	
Realisierter Gesamtverlust		(4.353.343)	-	
Gesamtveränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns		4.253.393	3.825.279	
Käufe		-	-	
Verkäufe		(3.725.329)	-	
Übertragungen in die/aus der Stufe 3		-	-	
Schlussbestand		-	3.825.279	

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2024	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2023
	EUR	EUR
Eröffnungsbestand	5.294.517	-
Realisierter Gesamtverlust	(1.999.520)	-
Gesamtveränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns	165.003	5.294.517
Käufe	-	-
Verkäufe	(3.460.000)	-
Übertragungen in die/aus der Stufe 3	-	-
Schlussbestand	-	5.294.517

Bewertungstechniken

Wenn die beizulegenden Zeitwerte börsennotierter Aktien sowie öffentlich gehandelter Derivate am Bilanzstichtag auf notierten Marktkursen oder verbindlichen Kursnotierungen von Händlern beruhen, ohne Abzug von Transaktionskosten, werden die Instrumente in Ebene 1 der Hierarchie eingestuft. Die beizulegenden Zeitwerte von Schuldtiteln werden in die Ebene 2 der Hierarchie eingestuft.

Der beizulegende Zeitwert für alle anderen Finanzinstrumente wird anhand von Bewertungsmethoden bestimmt. Zu den Bewertungsmethoden gehören Methoden auf der Grundlage des Nettobarwerts, der Vergleich mit ähnlichen Instrumenten, für die auf dem Markt beobachtbare Kurse vorliegen, Optionspreismodelle, Broker-Bewertungen und andere einschlägige Bewertungsmodelle.

Der Fonds setzt weithin anerkannte Bewertungsmodelle zur Bestimmung der beizulegenden Zeitwerte von im Freiverkehr gehandelten Derivaten ein. Für diese Finanzinstrumente sind die Parameter für die Modelle auf dem Markt beobachtbar, und sie werden daher in Ebene 2 eingestuft.

Die beizulegenden Zeitwerte von Devisentermingeschäften werden unter Bezugnahme auf aktuelle Wechselkurse für Geschäfte mit ähnlicher Laufzeit und ähnlichen Risikoprofilen berechnet.

Die beizulegenden Zeitwerte von Anlagen in offenen Investmentfonds werden auf Basis des Nettoinventarwerts (Marktwert der Vermögenswerte des Teilfonds abzüglich Verbindlichkeiten / Anzahl der Anteile) ermittelt, der vom Verwalter der zugrunde liegenden Investmentfonds berechnet wird. Der Nettoinventarwert der zugrunde liegenden Investmentfonds wird gegebenenfalls um Faktoren berichtigt, die erkennen lassen, dass der Nettoinventarwert je Anteil gemäß Berechnung durch den Verwalter des zugrunde liegenden Fonds möglicherweise nicht der beizulegende Zeitwert ist. Anlagen in Investmentfonds werden mit Ausnahme von ETF (börsengehandelten Indexfonds), die der Ebene 1 zugeordnet werden können, in die Ebene 2 eingestuft.

Wertpapiere der Ebene 3 werden von einer kompetenten Person bewertet, die vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt und vom Treuhänder gemäß den Bewertungsrichtlinien des Fonds sorgfältig und in gutem Glauben genehmigt wurde.

Die einzelnen Teilfonds verfolgen die nachstehenden Anlageziele:

CHALLENGE North American Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE North American Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von nordamerikanischen Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren und Währungen, die an anerkannten nordamerikanischen Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE European Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE European Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von gesamteuropäischen Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren und Währungen, die an anerkannten gesamteuropäischen Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Italian Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von italienischen Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren, die an anerkannten Handelsplätzen in Italien notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Germany Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Germany Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von deutschen Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren, die an anerkannten Handelsplätzen in Deutschland notiert sind oder gehandelt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE Spain Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Spain Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von spanischen Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren, die an anerkannten Handelsplätzen in Spanien notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Pacific Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren aus dem Asien-Pazifik-Raum und Währungen, die an anerkannten Handelsplätzen im Asien-Pazifik-Raum notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie auf globaler Basis in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren aus Schwellenmärkten und Währungen, die an anerkannten Handelsplätzen in den Schwellenmärkten notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Energy Equity Evolution

Das Anlageziel des CHALLENGE Energy Equity Evolution ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie auf globaler Basis in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren aus dem Energiesektor oder verwandten Branchen, einschließlich aber nicht beschränkt auf die Sektoren Öl, Gas, Elektrizität und „neue“ Energien (wie zum Beispiel erneuerbare und alternative Energien), und Währungen, die weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution

Das Anlageziel des CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution besteht darin, bei einem langfristigen Anlagehorizont eine Kapitalwertsteigerung zu erzielen. Der Teilfonds ist bestrebt, sein Anlageziel vor allem durch weltweite Anlagen und Engagements (auch in Schwellenmärkten) in einem diversifizierten Portfolio aus Aktien und aktienbezogene Wertpapieren von Unternehmen aus den Sektoren Industrie und Werkstoffe sowie Währungen zu erreichen.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Das Anlageziel des CHALLENGE Healthcare Equity Evolution besteht darin, bei einem langfristigen Anlagehorizont eine Kapitalwertsteigerung zu erzielen. Der Teilfonds ist bestrebt, sein Anlageziel vor allem durch weltweite Anlagen und Engagements (auch in Schwellenmärkten) in einem diversifizierten Portfolio aus Aktien und aktienbezogene Wertpapieren von im Gesundheitssektor und damit verbundenen Sektoren tätigen Unternehmen sowie Währungen zu erreichen.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

Das Anlageziel des CHALLENGE Financial Equity Evolution ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch vorrangige Anlage auf globaler Basis in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren aus dem Finanzsektor, insbesondere aus den Sparten Banken, Versicherungen, Finanzdienstleistungen, sowie Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren von Emittenten, die in erster Linie in den Sektoren Immobilien und Infrastruktur tätig sind oder einen Bezug zu diesen Branchen haben, und außerdem Real Estate Investment Trusts (REITs) sowie Währungen, die weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

Das Anlageziel des CHALLENGE Technology Equity Evolution ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch vorrangige Anlage auf globaler Basis in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren aus dem Technologiesektor, insbesondere aus den Sparten IT, Telekommunikation und Biotechnologie, und Währungen, die weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Liquidity Euro Fund ist die Gewährleistung von Kapitalstabilität durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die auf Euro lauten und an anerkannten Handelsplätzen notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund ist die Gewährleistung von Kapitalstabilität durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die auf US-Dollar lauten und an anerkannten Handelsplätzen notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

CHALLENGE Euro Income Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Euro Income Fund ist eine kurz- bis mittelfristige Kapitalwertsteigerung durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die auf Euro lauten und/oder in Euro abgesichert sind und an anerkannten Handelsplätzen notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE International Income Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE International Income Fund ist eine kurz- bis mittelfristige Kapitalwertsteigerung durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die an anerkannten Handelsplätzen weltweit notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE Euro Bond Fund ist eine mittel- bis langfristige Kapitalwertsteigerung durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die auf Euro lauten und/oder in Euro abgesichert sind und weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

CHALLENGE International Bond Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE International Bond Fund ist eine mittel- bis langfristige Kapitalwertsteigerung durch Anlage in einem diversifizierten Portfolio von weltweiten, hoch-qualitativen festverzinslichen Wertpapieren, die weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind und/oder gehandelt werden, während gleichzeitig die Schwankungen des Nennwerts eingeschränkt werden.

CHALLENGE International Equity Fund

Das Anlageziel des CHALLENGE International Equity Fund ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage oder ein Engagement (sowohl long als auch short) in erster Linie auf globaler Basis in einem diversifizierten Portfolio von Aktien, auf Aktien bezogenen Wertpapieren und Währungen, die weltweit an anerkannten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden.

CHALLENGE Solidity & Return

Das Anlageziel des CHALLENGE Solidity & Return besteht darin, unabhängig von den jeweils geltenden Marktbedingungen beständige risikobereinigte absolute Renditen zu erzielen und regelmäßige Dividenden zu zahlen, gleichzeitig aber in dem Streben nach Kapitalerhalt über einen mittelfristigen Anlagehorizont.

CHALLENGE Provident Fund 1

Das Anlageziel des CHALLENGE Provident Fund 1 ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die Anlage in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren, die an geregelten Handelsplätzen weltweit notiert sind oder gehandelt werden, und OGAW-Investmentfonds.

CHALLENGE Provident Fund 2

Das Anlageziel des CHALLENGE Provident Fund 2 ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die vorrangige Anlage in einem diversifizierten Portfolio von Aktien, auf Aktien bezogenen Wertpapieren und festverzinslichen Wertpapieren, die weltweit an geregelten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden, und OGAW-Investmentfonds.

CHALLENGE Provident Fund 3

Das Anlageziel des CHALLENGE Provident Fund 3 ist eine langfristige Kapitalwertsteigerung durch die vorrangige Anlage in einem diversifizierten Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren, die weltweit an geregelten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden, und OGAW-Investmentfonds.

CHALLENGE Provident Fund 4

Das Anlageziel des CHALLENGE Provident Fund 4 ist eine mittelfristige/langfristige Kapitalwertsteigerung durch die vorrangige Anlage in einem diversifizierten Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren, die auf Euro lauten und weltweit an geregelten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden, und OGAW-Investmentfonds. Der Teilfonds kann auch in festverzinsliche Wertpapiere investieren, die auf eine andere Währung lauten als der Euro, wenn das Währungsrisiko des Teilfonds in Bezug auf diese Wertpapiere durch den Einsatz von DFIs in Euro umgetauscht wird.

CHALLENGE Provident Fund 5

Das Anlageziel des CHALLENGE Provident Fund 5 ist die Erzielung von risikoangepassten absoluten Renditen – unabhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen – über einen mittelfristigen/langfristigen Anlagehorizont durch die Anlage in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren, festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die weltweit an geregelten Handelsplätzen notiert sind oder gehandelt werden, und OGAW-Investmentfonds.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Das Verzeichnis der Vermögensanlagen auf den Seiten 200 bis 440 ist für die während des Geschäftsjahres gehaltenen Anlagetypen repräsentativ.

Der Fonds hat Anlagerichtlinien, die seine allgemeinen Geschäftsstrategien, seine Risikotoleranz sowie seine allgemeine Risikomanagementphilosophie darlegen, und hat Verfahren etabliert, um wirtschaftliche Sicherungsgeschäfte zeitnah und genau zu überwachen und zu kontrollieren. Der Fonds hat einen Risikomanagementprozess für die Nutzung derivativer Finanzanlagen eingerichtet, der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft und von der irischen Zentralbank genehmigt wurde.

Nachstehend folgt eine Beschreibung einiger der wichtigeren Risikoarten sowie eine Beschreibung der von der Verwaltungsgesellschaft etablierten Verfahren, um diese speziellen Risiken zu beurteilen, zu überwachen und zu steuern.

Die Hauptrisiken, die mit den Finanzinstrumenten der Teilfonds verbunden sind, sind Marktpreisrisiken, Währungsrisiken, Liquiditätsrisiken, Kreditrisiken und Zinsrisiken.

(a) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht hauptsächlich in der Unsicherheit über die künftigen Kurse der gehaltenen Finanzinstrumente. Es besteht in dem potenziellen Verlust, den die Teilfonds erleiden könnten, wenn sie zu den Kursbewegungen gegenläufige Marktpositionen halten. Bestimmte Teilfonds dürfen in Schwellenmärkten anlegen. Diese Wertpapiere können ein hohes Risiko beinhalten und als spekulativ angesehen werden. Es bestehen unter anderem folgende Risiken: (i) ein größeres Risiko im Hinblick auf Enteignung, enteignungsgleiche Besteuerung, Verstaatlichung sowie soziale, politische und wirtschaftliche Instabilität; (ii) aufgrund des derzeit kleinen Markts für Aktien von Emittenten aus Schwellenmärkten und eines geringen oder nicht existenten Handelsvolumens kann es zu mangelnder Liquidität und Kursschwankungen kommen; (iii) gewisse Staaten können die Anlagemöglichkeiten eines Teilfonds einschränken – das gilt insbesondere für Emittenten oder Branchen, die mit Blick auf nationale Interessen als sensibel gelten; und (iv) das Fehlen von entwickelten Rechtsstrukturen für private oder ausländische Investitionen sowie von Privatvermögen.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht die Vermögensaufteilung innerhalb der Portfolios der Teilfonds, um das mit bestimmten Marktsektoren verbundene Risiko so gering wie möglich zu halten, und verfolgt dabei weiterhin die Anlageziele jedes Teilfonds.

Sensitivitätsanalyse

Bei einem Anstieg/(Rückgang) der zugrunde liegenden Vermögenswerte (ohne derivative Finanzinstrumente), die von den Teilfonds gehalten werden, um 5 % per 31. Dezember 2024 (31. Dezember 2023: 5 %) bei gleich bleibenden Wechselkursen hätten sich ungefähr folgende Anstiege/(Rückgänge) der den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögen ergeben:

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten

Die Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft hat das Risikoprofil des Fonds und der angeschlossenen Teilfonds auf Grundlage der Anlagepolitik, der Strategie und der Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten bewertet. Auf Grundlage des Risikoprofils und sofern der Teilfonds derivative Finanzinstrumente hält, ist das Risikomanagement zu dem Schluss gekommen, dass die Methode zur Berechnung des globalen Risikos im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten für alle Teilfonds der „Commitment Approach“ ist. Von der Anwendung des Commitment Approach ausgenommen sind der CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund und der CHALLENGE Solidity & Return, für die der Absolute-VaR-Ansatz herangezogen wird.

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	3 %	9 %	5 %
CHALLENGE European Equity Fund	1 %	4 %	3 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	4 %	3 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1 %	11 %	9 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0 %	3 %	0 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	1 %	5 %	4 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0 %	5 %	4 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	1 %	6 %	5 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	9 %	17 %	14 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1 %	5 %	3 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE International Income Fund	21 %	36 %	29 %
CHALLENGE International Equity Fund	1 %	6 %	3 %
CHALLENGE Provident Fund 1	23 %	28 %	25 %
CHALLENGE Provident Fund 2	11 %	32 %	27 %
CHALLENGE Provident Fund 3	2 %	6 %	2 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	3 %	4 %	3 %	Historisch
CHALLENGE International Bond Fund	3 %	4 %	3 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	2 %	3 %	2 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Euro Bond, CHALLENGE International Bond Fund und Challenge Solidity & Return zum 31. Dezember 2024 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Euro Bond Fund	56 %
CHALLENGE International Bond Fund	55 %
CHALLENGE Solidity & Return	69 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2023 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	0 %	6 %	2 %
CHALLENGE European Equity Fund	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	8 %	1 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	9 %	1 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3 %	8 %	6 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0 %	2 %	0 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0 %	4 %	0 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0 %	17 %	11 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1 %	6 %	3 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	0 %	28 %	3 %
CHALLENGE International Income Fund	13 %	42 %	28 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	0 %	26 %	5 %
CHALLENGE International Bond Fund	17 %	46 %	27 %
CHALLENGE International Equity Fund	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Solidity & Return	24 %	73 %	32 %
CHALLENGE Provident Fund 1	21 %	25 %	23 %
CHALLENGE Provident Fund 2	21 %	32 %	28 %
CHALLENGE Provident Fund 3	0 %	3 %	1 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	4 %	19 %	5 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	3 %	7 %	4 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Solidity & Return und Challenge Euro Bond zum 31. Dezember 2023 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Euro Bond Fund	47 %
CHALLENGE Solidity & Return	107 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko

Der Wert des Vermögens eines Teilfonds wird von Schwankungen des Wertes der Währungen, in denen die Portfoliowertpapiere der Teilfonds notiert sind, oder auf die sie lauten, gegenüber der Basiswährung beeinflusst. Die Wechselkurse können innerhalb kurzer Zeiträume erheblich schwanken, was zusammen mit anderen Faktoren zur Folge hat, dass der Nettoinventarwert des Teilfonds schwankt. Teilfonds, die in Investmentfonds investieren, sind indirekt in den Währungen der zugrunde liegenden Anlagen dieser Investmentfonds engagiert.

Wie in Erläuterung 11 angegeben, können die Teilfonds für Anlagezwecke und für Zwecke des effizienten Portfoliomanagements in derivative Finanzinstrumente, einschließlich Währungsderivaten, investieren. Dies erhöht oder senkt das Risiko des jeweiligen Teilfonds gegenüber einzelnen Währungen in Bezug auf das gehaltene Anlageportfolio.

Die Verwaltungsgesellschaft oder der delegierte Anlagemanager können versuchen, das Währungsrisiko für abgesicherte Anteilsklassen durch den Einsatz von Finanzinstrumenten wie Devisentermingeschäften zu mindern. Wenn die Verwaltungsgesellschaft oder der delegierte Anlagemanager solche Transaktionen eingehen, dann werden die Gewinne/Verluste in Bezug auf die jeweiligen Transaktionen und die daraus resultierenden Kosten nur der betreffenden Anteilsklasse zugeschrieben und können nicht mit den Engagements anderer Klassen oder spezieller Anlagen kombiniert oder saldiert werden.

Folgende Teilfonds hatten zum 31. Dezember 2024 abgesicherte Anteilsklassen:

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

Bei der Absicherung der Anteilsklasse wendet die Verwaltungsgesellschaft einen Look-Through-Ansatz für das Währungsrisiko von Investmentfonds an.

Wo die Verwaltungsgesellschaft oder der delegierte Anlagemanager sich um eine Absicherung gegen Wechselkursschwankungen bemüht, kann dies dazu führen, dass aufgrund externer Faktoren, die die Verwaltungsgesellschaft oder der delegierte Anlagemanager nicht steuern kann, unbeabsichtigt überbesicherte oder unterbesicherte Positionen eingegangen werden. Überbesicherte Positionen dürfen jedoch 105 % des Nettoinventarwerts nicht übersteigen, und abgesicherte Positionen werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder den delegierten Anlagemanager laufend überwacht, um sicherzustellen, dass Positionen, die 100 % des Nettoinventarwerts übersteigen, nicht auf den nächsten Monat vorgetragen werden.

Im Folgenden ist eine Analyse des Nettovermögens und der Nettoverbindlichkeiten eines jeden Teilfonds zum Bilanzstichtag aufgeführt, die zum 31. Dezember 2024 auf bestimmte Währungen lauten. Diese Analyse ist nicht repräsentativ für das tatsächliche Risiko, dem ein Anteilsinhaber aufgrund der Auswirkungen einer Absicherung von Anteilsklassen und der mit den von einem Teilfonds gehaltenen Investmentfonds verbundenen zugrunde liegenden Währungsrisikopositionen ausgesetzt ist. Das Währungsrisiko in Verbindung mit Devisentermingeschäften versteht sich einschließlich Absicherung und Portfoliokontrakten. Jeder Betrag wird in Euro, der Basiswährung, angegeben.

	Investitionen	Sonstiges	Devisentermin-	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	Nettovermögen	geschäfte	EUR	EUR
	Dez. 2024	EUR	EUR	Dez. 2024	Dez. 2023
	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2023
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	967	(6)	961	953
CAD	-	366	-	366	5.995
USD	2.584.069.599	51.122.712	(225.753.181)	2.409.439.130	1.628.759.459
Gesamt	2.584.069.599	51.124.045	(225.753.187)	2.409.440.457	1.628.766.407

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	6	-	6	6
USD	-	680	-	680	-
Gesamt	-	686	-	686	6

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2024 oder 31. Dezember 2023 wurden vom CHALLENGE Liquidity Euro Fund keine finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in Fremdwährungen gehalten und somit bestand für ihn auch kein Fremdwährungsrisiko.

Sensitivitätsanalyse

Am 31. Dezember 2024 hätten bei einem Anstieg des Euros um 5 % gegenüber allen anderen Währungen und bei Konstanz aller anderen Variablen das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnende Nettovermögen und die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, gemäß der Gesamtergebnisrechnung um den nachstehenden Betrag abgenommen. Die Analyse wurde auf derselben Grundlage für den 31. Dezember 2023 durchgeführt.

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

Eine 5%ige Abschwächung des Euros hätte bei Konstanz aller anderen Variablen auf die oben aufgeführten Beträge im Abschluss den entgegengesetzten Effekt in gleicher Höhe gehabt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Unternehmen möglicherweise Schwierigkeiten hat, Vermögenswerte zu realisieren oder anderweitig Gelder aufzubringen, um Verpflichtungen im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten zu erfüllen.

Im Allgemeinen setzt sich das Vermögen der Teilfonds aus aktiv gehandelten und höchst liquiden Wertpapieren zusammen. Die Liquiditätsrisiken, die durch die Notwendigkeit entstehen, Rücknahmeanträge der Anteilhaber zu erfüllen, werden durch die Unterhaltung eines ständigen Pools von Barmitteln zur Abdeckung der üblichen Nachfrage abgemildert.

Die Teilfonds vermeiden es, vertragliche Vereinbarungen derivativer Natur zu treffen, die zu einem Engagement führen, das nicht durch ausreichende Barmittel abgedeckt ist, oder Gesamtanlagerisiken einzugehen, die das gesamte Eigenkapital übersteigen. Die von der Verwaltungsgesellschaft befolgten Richtlinien für das Risikomanagement schreiben die Abdeckung durch Barreserven oder physische Sicherheiten vor.

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2024 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.418.032	-	-	5.418.032
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	745.771	-	-	-	745.771
An Broker zu leistende Barsicherheiten	2.250.000	-	-	-	2.250.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	6.218.495	-	-	-	6.218.495
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	5.498.464	-	-	-	5.498.464
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	29.254.442	-	-	29.254.442
Sonstige Verbindlichkeiten	2.103.514	-	-	-	2.103.514
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.640.502.721	-	-	-	2.640.502.721
Gesamt	2.657.318.965	34.672.474	-	-	2.691.991.439
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	526.000	-	-	526.000
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	29.195	-	-	-	29.195
Überziehungskredite bei Banken	10.097.703	-	-	-	10.097.703
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	196.754	-	-	-	196.754
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.375.971	-	-	-	1.375.971
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.001.779	-	-	3.001.779
Sonstige Verbindlichkeiten	1.340.037	-	-	-	1.340.037
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	646.938.135	-	-	-	646.938.135
Gesamt	659.977.795	3.527.779	-	-	663.505.574
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	477.118	-	-	-	477.118
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.317.945	-	-	2.317.945
Sonstige Verbindlichkeiten	339.618	-	-	-	339.618
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	224.732.173	-	-	-	224.732.173
Gesamt	225.548.909	2.317.945	-	-	227.866.854

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	138.279	-	-	138.279
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	183.425	-	-	-	183.425
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	456.916	-	-	456.916
Sonstige Verbindlichkeiten	165.959	-	-	-	165.959
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	84.227.121	-	-	-	84.227.121
Gesamt	84.576.505	595.195	-	-	85.171.700
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	95.541	-	-	-	95.541
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	449.827	-	-	449.827
Sonstige Verbindlichkeiten	167.099	-	-	-	167.099
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	42.685.283	-	-	-	42.685.283
Gesamt	42.947.923	449.827	-	-	43.397.750
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	375.277	-	-	375.277
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	93.451	-	-	-	93.451
An Broker zu leistende Barsicherheiten	50	-	-	-	50
Überziehungskredite bei Banken	59.002	-	-	-	59.002
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	225.940	-	-	-	225.940
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	796.073	-	-	-	796.073
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.890.410	-	-	2.890.410
Sonstige Verbindlichkeiten	5.336.173	-	-	-	5.336.173
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	371.960.296	-	-	-	371.960.296
Gesamt	378.470.985	3.265.687	-	-	381.736.672
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	362.768	-	-	362.768
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	6.098	-	-	-	6.098
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.121	-	-	-	1.121
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.527.805	-	-	-	1.527.805
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	649.212	-	-	649.212
Sonstige Verbindlichkeiten	21.873.808	-	-	-	21.873.808
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	660.074.096	-	-	-	660.074.096
Gesamt	683.482.928	1.011.980	-	-	684.494.908

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	674.996	-	-	674.996
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	332	-	-	-	332
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.218.789	-	-	-	2.218.789
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	999.145	-	-	-	999.145
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.702.165	-	-	3.702.165
Sonstige Verbindlichkeiten	519.331	-	-	-	519.331
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	468.492.381	-	-	-	468.492.381
Gesamt	472.229.978	4.377.161	-	-	476.607.139
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.747.874	-	-	1.747.874
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	748	-	-	-	748
Überziehungskredite bei Banken	10	-	-	-	10
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.828.548	-	-	-	2.828.548
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.590.183	-	-	-	2.590.183
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	12.962.872	-	-	12.962.872
Sonstige Verbindlichkeiten	2.902.736	-	-	-	2.902.736
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.198.839.470	-	-	-	1.198.839.470
Gesamt	1.207.161.695	14.710.746	-	-	1.221.872.441
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.035.732	-	-	1.035.732
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	683	-	-	-	683
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.755.924	-	-	-	2.755.924
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.725.176	-	-	-	1.725.176
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.988.275	-	-	2.988.275
Sonstige Verbindlichkeiten	1.249.726	-	-	-	1.249.726
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	799.137.826	-	-	-	799.137.826
Gesamt	804.869.335	4.024.007	-	-	808.893.342
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	794.619	-	-	794.619
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	7.859	-	-	-	7.859
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	636.018	-	-	-	636.018
Überziehungskredite bei Banken	2	-	-	-	2
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.956.853	-	-	-	1.956.853
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	9.996.702	-	-	9.996.702
Sonstige Verbindlichkeiten	1.741.401	-	-	-	1.741.401
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	907.580.530	-	-	-	907.580.530
Gesamt	911.922.663	10.791.321	-	-	922.713.984

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.367.928	-	-	2.367.928
Überziehungskredite bei Banken	7	-	-	-	7
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.009.448	-	-	-	2.009.448
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	6.435.105	-	-	-	6.435.105
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	31.595.817	-	-	31.595.817
Sonstige Verbindlichkeiten	4.208.444	-	-	-	4.208.444
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.023.658.635	-	-	-	3.023.658.635
Gesamt	3.036.311.639	33.963.745	-	-	3.070.275.384
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	697.356	-	-	-	697.356
Sonstige Verbindlichkeiten	7.612.058	-	-	-	7.612.058
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.363.576.976	-	-	-	3.363.576.976
Gesamt	3.371.886.390	-	-	-	3.371.886.390
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	60.669	-	-	-	60.669
Sonstige Verbindlichkeiten	92.006	-	-	-	92.006
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	78.380.311	-	-	-	78.380.311
Gesamt	78.532.986	-	-	-	78.532.986
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	885.580	-	-	885.580
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	497.388	-	-	-	497.388
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.082.721	-	-	-	1.082.721
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.653.315	-	-	3.653.315
Sonstige Verbindlichkeiten	1.809.086	-	-	-	1.809.086
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.071.804.961	-	-	-	1.071.804.961
Gesamt	1.075.194.156	4.538.895	-	-	1.079.733.051
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.035.922	449.093	-	-	1.485.015
An Broker zu leistende Barsicherheiten	300.000	-	-	-	300.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	352.319	-	-	-	352.319
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	545.122	-	-	-	545.122
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	722.628	-	-	722.628
Sonstige Verbindlichkeiten	15.675.032	-	-	-	15.675.032
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	430.361.865	-	-	-	430.361.865
Gesamt	448.270.260	1.171.721	-	-	449.441.981

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.910.437	-	-	5.910.437
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	8.577.677	-	-	-	8.577.677
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	1.315.111	1.315.111
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.320.942	-	-	-	8.320.942
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.866.255	-	-	-	1.866.255
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	169.400	-	-	169.400
Sonstige Verbindlichkeiten	2.813.011	-	-	-	2.813.011
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.638.406.534	-	-	-	1.638.406.534
Gesamt	1.659.984.419	6.079.837	-	1.315.111	1.667.379.367

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.135.511	-	-	3.135.511
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	2.601.741	1.783.351	-	-	4.385.092
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	345.998	345.998
An Broker zu leistende Barsicherheiten	100.000	-	-	-	100.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	10.266.034	-	-	-	10.266.034
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.092.297	-	-	-	2.092.297
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	127.984	-	-	127.984
Sonstige Verbindlichkeiten	3.911.332	-	-	-	3.911.332
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.540.862.880	-	-	-	1.540.862.880
Gesamt	1.559.834.284	5.046.846	-	345.998	1.565.227.128

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.636.982	-	-	1.636.982
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	872.822	-	-	-	872.822
Überziehungskredite bei Banken	10.638	-	-	-	10.638
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	5.625	-	-	-	5.625
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	5.835.031	-	-	-	5.835.031
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	24.941.623	-	-	24.941.623
Sonstige Verbindlichkeiten	3.387.231	-	-	-	3.387.231
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.427.878.109	-	-	-	2.427.878.109
Gesamt	2.437.989.456	26.578.605	-	-	2.464.568.061

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.265.742	-	-	2.265.742
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	4.133.768	-	-	-	4.133.768
Überziehungskredite bei Banken	2.981	-	-	-	2.981
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.983.385	-	-	-	2.983.385
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.385.312	-	-	-	1.385.312
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	89.395	-	-	89.395
Sonstige Verbindlichkeiten	1.421.098	-	-	-	1.421.098
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	916.190.954	-	-	-	916.190.954
Gesamt	926.117.498	2.355.137	-	-	928.472.635
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.225.107	-	-	1.225.107
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	3.434	24.834.883	-	-	24.838.317
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.491	-	-	-	8.491
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	11.389.959	-	-	-	11.389.959
Sonstige Verbindlichkeiten	11.784.078	-	-	-	11.784.078
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	4.264.706.743	-	-	-	4.264.706.743
Gesamt	4.287.892.705	26.059.990	-	-	4.313.952.695
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	67.681	4.933.041	-	-	5.000.722
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.333.390	-	-	-	2.333.390
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.628.111	-	-	-	1.628.111
Sonstige Verbindlichkeiten	1.846.926	-	-	-	1.846.926
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	768.949.778	-	-	-	768.949.778
Gesamt	774.825.886	4.933.041	-	-	779.758.927
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	254.853	-	-	254.853
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	121.620	-	-	-	121.620
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	532.882	-	-	-	532.882
Sonstige Verbindlichkeiten	305.925	-	-	-	305.925
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	392.570.694	-	-	-	392.570.694
Gesamt	393.531.121	254.853	-	-	393.785.974

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	264.611	-	-	-	264.611
Sonstige Verbindlichkeiten	414.465	-	-	-	414.465
Nett Vermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	276.796.223	-	-	-	276.796.223
Gesamt	277.475.299	-	-	-	277.475.299

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.010.532	-	-	-	1.010.532
Sonstige Verbindlichkeiten	1.066.526	-	-	-	1.066.526
Nett Vermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.388.316.735	-	-	-	1.388.316.735
Gesamt	1.390.393.793	-	-	-	1.390.393.793

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2023 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	68.512	-	-	-	68.512
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.984.959	-	-	-	1.984.959
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.089.640	-	-	-	4.089.640
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	13.934.790	-	-	13.934.790
Sonstige Verbindlichkeiten	30.667.557	-	-	-	30.667.557
Nett Vermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.004.603.080	-	-	-	2.004.603.080
Gesamt	2.041.413.748	13.934.790	-	-	2.055.348.538

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	138.006	-	-	-	138.006
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	54.119	-	-	-	54.119
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.329.976	-	-	-	1.329.976
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	69.377	-	-	69.377
Sonstige Verbindlichkeiten	1.536.013	-	-	-	1.536.013
Nett Vermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	648.551.332	-	-	-	648.551.332
Gesamt	651.609.446	69.377	-	-	651.678.823

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	464.709	-	-	-	464.709
Sonstige Verbindlichkeiten	1.439.163	-	-	-	1.439.163
Nett Vermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	221.323.618	-	-	-	221.323.618
Gesamt	223.227.490	-	-	-	223.227.490

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	217.587	-	-	-	217.587
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	184.006	-	-	-	184.006
Sonstige Verbindlichkeiten	1.292.109	-	-	-	1.292.109
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	86.287.576	-	-	-	86.287.576
Gesamt	87.981.278	-	-	-	87.981.278
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	101.419	-	-	-	101.419
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	563.365	-	-	563.365
Sonstige Verbindlichkeiten	213.590	-	-	-	213.590
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	46.043.067	-	-	-	46.043.067
Gesamt	46.358.076	563.365	-	-	46.921.441
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	138.409	-	-	-	138.409
Überziehungskredite bei Banken	819	-	-	-	819
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.166.621	-	-	-	1.166.621
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	706.532	-	-	-	706.532
Sonstige Verbindlichkeiten	5.050.868	-	-	-	5.050.868
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	342.866.718	-	-	-	342.866.718
Gesamt	349.929.967	-	-	-	349.929.967
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	427	-	-	-	427
Überziehungskredite bei Banken	19	-	-	-	19
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	375.555	-	-	-	375.555
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.374.938	-	-	-	1.374.938
Sonstige Verbindlichkeiten	8.601.571	-	-	-	8.601.571
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	608.344.489	-	-	-	608.344.489
Gesamt	618.696.999	-	-	-	618.696.999
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	128	-	-	-	128
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	362.927	-	-	-	362.927
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	972.675	-	-	-	972.675
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	100.487	-	-	100.487
Sonstige Verbindlichkeiten	784.996	-	-	-	784.996
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	457.740.490	-	-	-	457.740.490
Gesamt	459.861.216	100.487	-	-	459.961.703

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	530	-	-	-	530
Überziehungskredite bei Banken	334	-	-	-	334
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.824	-	-	-	1.824
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.256.156	-	-	-	2.256.156
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	10.746.682	-	-	10.746.682
Sonstige Verbindlichkeiten	8.759.517	-	-	-	8.759.517
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.091.145.536	-	-	-	1.091.145.536
Gesamt	1.102.163.897	10.746.682	-	-	1.112.910.579
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	75	-	-	-	75
Überziehungskredite bei Banken	133	-	-	-	133
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	364.236	-	-	-	364.236
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.654.397	-	-	-	1.654.397
Sonstige Verbindlichkeiten	1.255.775	-	-	-	1.255.775
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	795.690.625	-	-	-	795.690.625
Gesamt	798.965.241	-	-	-	798.965.241
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.464.380	-	-	1.464.380
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.009.618	-	-	-	1.009.618
An Broker zu leistende Barsicherheiten	270.000	-	-	-	270.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.607.545	-	-	-	1.607.545
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	8.191.543	-	-	8.191.543
Sonstige Verbindlichkeiten	9.112.822	-	-	-	9.112.822
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	771.598.254	-	-	-	771.598.254
Gesamt	783.598.239	9.655.923	-	-	793.254.162
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
Überziehungskredite bei Banken	10	-	-	-	10
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.874.713	-	-	-	1.874.713
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.969.002	-	-	-	4.969.002
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	6.653.407	-	-	6.653.407
Sonstige Verbindlichkeiten	8.928.604	-	-	-	8.928.604
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.396.646.545	-	-	-	2.396.646.545
Gesamt	2.412.418.874	6.653.407	-	-	2.419.072.281

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	388.268	-	-	-	388.268
Sonstige Verbindlichkeiten	7.053.212	-	-	-	7.053.212
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.800.088.289	-	-	-	1.800.088.289
Gesamt	1.807.529.769	-	-	-	1.807.529.769
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	40.520	-	-	-	40.520
Sonstige Verbindlichkeiten	172.446	-	-	-	172.446
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	49.847.094	-	-	-	49.847.094
Gesamt	50.060.060	-	-	-	50.060.060
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	882.950	-	-	882.950
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	438.475	-	-	-	438.475
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	758.006	-	-	-	758.006
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	4.339	-	-	4.339
Sonstige Verbindlichkeiten	320.807	-	-	-	320.807
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	755.788.509	-	-	-	755.788.509
Gesamt	757.305.797	887.289	-	-	758.193.086
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	11.700	-	-	11.700
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.781.002	122.978	-	-	1.903.980
Überziehungskredite bei Banken	2.308	-	-	-	2.308
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	155.924	-	-	-	155.924
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	363.005	-	-	-	363.005
Sonstige Verbindlichkeiten	3.760.733	-	-	-	3.760.733
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	283.702.456	-	-	-	283.702.456
Gesamt	289.765.428	134.678	-	-	289.900.106

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.081.620	259.439	-	5.341.059
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	131.192	-	-	-	131.192
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	181.899	181.899
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.724.067	-	-	-	8.724.067
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	887.087	-	-	-	887.087
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.307	-	-	3.307
Sonstige Verbindlichkeiten	449.821	-	-	-	449.821
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	806.564.802	-	-	-	806.564.802
Gesamt	816.756.969	5.084.927	259.439	181.899	822.283.234
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	813.705	-	-	813.705
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	2.637.942	352.942	-	-	2.990.884
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	2.208.204	2.208.204
Überziehungskredite bei Banken	4.204	-	-	-	4.204
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.621.641	-	-	-	4.621.641
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.283.791	-	-	-	1.283.791
Sonstige Verbindlichkeiten	16.260.810	-	-	-	16.260.810
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	949.971.004	-	-	-	949.971.004
Gesamt	974.779.392	1.166.647	-	2.208.204	978.154.243
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	387.564	-	-	-	387.564
Überziehungskredite bei Banken	43	-	-	-	43
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	315.066	-	-	-	315.066
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.929.019	-	-	-	4.929.019
Sonstige Verbindlichkeiten	20.850.096	-	-	-	20.850.096
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.112.422.577	-	-	-	2.112.422.577
Gesamt	2.138.904.365	-	-	-	2.138.904.365

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	89.030	-	-	89.030
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	192.325	-	-	192.325
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	3.627.966	3.627.966
Überziehungskredite bei Banken	2.799	-	-	-	2.799
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	5.054.255	-	-	-	5.054.255
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	908.716	-	-	-	908.716
Sonstige Verbindlichkeiten	1.247.272	-	-	-	1.247.272
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	632.888.169	-	-	-	632.888.169
Gesamt	640.101.211	281.355	-	3.627.966	644.010.532
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	6.800	-	-	-	6.800
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	503.127	-	-	-	503.127
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	8.991.650	-	-	-	8.991.650
Sonstige Verbindlichkeiten	35.275.802	-	-	-	35.275.802
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.468.589.906	-	-	-	3.468.589.906
Gesamt	3.513.367.285	-	-	-	3.513.367.285
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	193.587	-	-	193.587
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	3.570.271	-	-	-	3.570.271
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.288.454	-	-	-	1.288.454
Sonstige Verbindlichkeiten	785.547	-	-	-	785.547
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	619.320.970	-	-	-	619.320.970
Gesamt	624.965.242	193.587	-	-	625.158.829
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	75.499	-	-	-	75.499
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	432.941	-	-	-	432.941
Sonstige Verbindlichkeiten	492.735	-	-	-	492.735
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	322.949.843	-	-	-	322.949.843
Gesamt	323.951.018	-	-	-	323.951.018
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	223.057	-	-	-	223.057
Sonstige Verbindlichkeiten	598.127	-	-	-	598.127
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	234.117.347	-	-	-	234.117.347
Gesamt	234.938.531	-	-	-	234.938.531

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	866.370	-	-	-	866.370
Sonstige Verbindlichkeiten	1.494.924	-	-	-	1.494.924
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.186.407.746	-	-	-	1.186.407.746
Gesamt	1.188.769.040	-	-	-	1.188.769.040

Konzentrationsrisiko

Bestimmte Teilfonds können hinsichtlich ihrer Anteilsinhaber eine Konzentration aufweisen, wenn große institutionelle Anteilsinhaber einen signifikanten Teil des Nettovermögens eines Teilfonds halten. Daraus ergeben sich für andere Anteilsinhaber des Teilfonds bestimmte Risiken. Zu diesen Risiken gehört das Risiko, dass an einem beliebigen Tag ein großer Teil der Vermögenswerte eines Teilfonds zurückgegeben werden könnte, was sich auf die allgemeine Wirtschaftlichkeit des Teilfonds auswirken könnte oder die Fähigkeit anderer Anteilsinhaber, die keine Rücknahmeanträge an dem betreffenden Tag eingereicht haben, ihre Anteile am Teilfonds zurückzugeben, beeinträchtigen.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds unterliegen einem signifikanten Konzentrationsrisiko, da sie Anteilsinhaber haben, die mehr als 20 % des Nettovermögens des Teilfonds halten. Eine solche Konzentration von Beteiligungen von Anteilsinhabern könnte wesentliche Auswirkungen auf den Teilfonds haben, wenn der betreffende Anteilsinhaber die Rücknahme beträchtlicher Kapitalbeträge beantragt.

Name des Teilfonds	Name des Anteilsinhabers	Dez. 2024	Dez. 2023
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	75,20 %	80,09 %
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	65,33 %	65,54 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	32,59 %	33,22 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	47,56 %	45,66 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	34,49 %	32,27 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	64,93 %	63,54 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,84 %	45,17 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	48,44 %	47,76 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	51,52 %	54,49 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	53,80 %	54,84 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	63,39 %	61,93 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,90 %	48,89 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	41,58 %	53,01 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	50,34 %	56,31 %
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	84,14 %	92,38 %
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	80,65 %	87,81 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,07 %	71,14 %
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	59,95 %	73,85 %
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,78 %	46,26 %
CHALLENGE Solidity & Return	Mediolanum Vita S.p.A	23,85 %	21,45 %
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %

Mediolanum Vita S.p.A ist gemäß den Angaben in Erläuterung 22 eine nahestehende Partei.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht in der Möglichkeit eines Verlustes infolge der Unterlassung einer anderen Partei, vertragliche Bestimmungen zu erfüllen. Jeder Teilfonds ist durch Anlagepositionen in Anleihen, Swaps, Optionen, Pensionsgeschäften, Devisentermingeschäften und anderen Kontrakten, die er im Bestand hält, gegenüber Gegenparteien einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Soweit eine Gegenpartei mit ihren vertraglichen Pflichten in Verzug gerät und der Teilfonds seine Rechte im Zusammenhang mit den Anlagen in seinem Portfolio nur mit Verzögerung oder überhaupt nicht geltend machen kann, könnte es zu einer Minderung des Wertes der Position, einem Verlust von Einnahmen und zu Kosten in Verbindung mit der Geltendmachung seiner Rechte kommen. Das Engagement eines Teilfonds gegenüber einer einzelnen Gegenpartei in Verbindung mit den Techniken oder Instrumenten, die er zum Zwecke des effizienten Portfoliomanagements oder zum Schutz gegen Währungsrisiken einsetzt, darf 5 % seines Nettoinventarwerts nicht übersteigen. Diese Obergrenze erhöht sich auf 10 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds sofern es sich bei der Gegenpartei um ein Kreditinstitut handelt, das unter eine der in den OGAW-Vorschriften beschriebenen Kategorien fällt. Es handelt es sich dabei um folgende Kategorien:

- i) ein im EWR (Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, Norwegen, Island, Liechtenstein) zugelassenes Kreditinstitut;
- ii) ein Kreditinstitut, welches in einem Mitgliedsstaat (mit Ausnahme eines EWR-Mitgliedsstaats) des Baseler Kapitalkonvergenzabkommens vom Juli 1988 (Schweiz, Kanada, Japan, USA) lizenziert ist;
- iii) ein Kreditinstitut, das in Australien, auf Guernsey, der Isle of Man, Jersey, in Neuseeland oder dem Vereinigten Königreich zugelassen ist.

Ein Kreditrisiko entsteht auch dann, wenn der Teilfonds Zahlungsmittel oder Einlagen bei einem Kreditinstitut oder dem Treuhänder hält. Das Kreditrisiko konkretisiert sich, wenn die Gegenpartei den Betrag nicht wie verlangt zurückzahlt. Gemäß den OGAW-Vorschriften darf ein Teilfonds nicht mehr als 20 % seines Nettovermögens in Einlagen bei demselben Kreditinstitut anlegen. Einlagen bei einem Kreditinstitut, das nicht in die oben genannten Kategorien fällt, dürfen 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Bei Bedarf nimmt ein Teilfonds Sicherheiten von seinen Gegenparteien entgegen, um das Gegenparteirisiko zu mindern, das durch den Einsatz von im Freiverkehr gehandelten DFIs und Techniken zum effizienten Portfoliomanagement entsteht. Alle von einem Teilfonds entgegengenommenen Sicherheiten bestehen aus Barsicherheiten und/oder staatlich besicherten Wertpapieren mit unterschiedlichen Laufzeiten, die die Anforderungen der irischen Zentralbank für Sachsicherheiten erfüllen, die von einem OGAW entgegengenommen werden können.

Erhaltene Barsicherheiten werden nicht reinvestiert und alle von einem Teilfonds auf Basis einer Rechtsübertragung erhaltene Sicherheiten sind vom Treuhänder zu halten. Bei anderen Formen der Sicherheitenvereinbarung können die Sicherheiten von einem Drittverwahrer gehalten werden, der einer sachverständigen Überwachung unterliegt und nicht mit dem Sicherheitengeber verbunden ist.

Erhaltene Sicherheiten in anderer Form als liquide Mittel sind höchst liquide und werden auf einem geregelten Markt oder an multilateralen Handelsplätzen mit transparenter Preisgestaltung gehandelt, damit sie schnell zu einem Preis verkauft werden können, der annähernd ihrer Bewertung vor dem Verkauf entspricht. Erhaltene Sicherheiten werden von einem von der Gegenpartei unabhängigen Unternehmen begeben werden und voraussichtlich keine hohe Korrelation mit der Performance der Gegenpartei aufweisen. Bei den Sicherheiten ist auf eine angemessene Diversifizierung in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten zu achten. Das maximale Engagement gegenüber einem bestimmten Emittenten sollte 20 % des Nettoinventarwertes des relevanten Teilfonds nicht überschreiten. Wenn ein Teilfonds unterschiedliche Gegenparteien hat, werden die verschiedenen Sicherheitenkörbe aggregiert, um die 20 %-Grenze für das Engagement gegenüber einem einzelnen Emittenten zu berechnen. Ein Teilfonds kann außerdem durch verschiedene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente vollständig abgesichert sein, die von einem Mitgliedsstaat, einer oder mehrerer seiner kommunalen Behörden, einem Drittland oder einer internationalen öffentlichen Einrichtung der ein oder mehrere Mitgliedsstaat(en) angehört (angehören), begeben werden oder garantiert sind. In diesem Fall nimmt der betreffende Teilfonds Wertpapiere aus mindestens sechs verschiedenen Emissionen entgegen, aber Wertpapiere aus einer einzelnen Emission dürfen 30 % des Nettoinventarwerts dieses Teilfonds nicht übersteigen.

Die Höhe der erforderlichen Sicherheiten kann je nach Gegenpartei, mit der ein Teilfonds Handelsgeschäfte abschließt, schwanken und sollte den Anforderungen der irischen Zentralbank entsprechen. Die für hinterlegte Sicherheiten geltenden Bewertungsabschläge werden auf Basis der jeweiligen Gegenpartei ausgehandelt und variieren je nach der von einem Teilfonds entgegengenommenen Anlageklasse. Dabei werden die Merkmale der als Sicherheit erhaltenen Vermögenswerte berücksichtigt, beispielsweise Kreditwürdigkeit oder Kursvolatilität sowie das Ergebnis der Richtlinien für Liquiditätsstresstests.

Zum 31. Dezember 2024 hat die CACEIS Bank, Niederlassung Irland ein langfristiges Kredit-Rating von A+ von S&P (31. Dezember 2023: CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, hat ein langfristiges Kredit-Rating von A+ von S&P).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 beinhalteten die finanziellen Vermögenswerte, die einem Kreditrisiko ausgesetzt waren, derivative Finanzinstrumente, wie in den Erläuterungen 12 bis 15 angegeben, sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, wie in Erläuterung 10 angegeben. Einzelheiten zur Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sind Erläuterung 16 zu entnehmen. Die Buchwerte dieser finanziellen Vermögenswerte stellen ihr maximales Kreditrisiko zum Berichtsstichtag dar. Details zu den für Wertpapierleihgeschäfte entgegengenommenen Sicherheiten sind Erläuterung 19 zu entnehmen. Die Kredit-Ratings für Gegenparteien, bei denen die Teilfonds zum 31. Dezember 2024 oder 31. Dezember 2023 Bestände hielten, sind nachstehend angegeben und stammen von den bekannten Ratingagenturen S&P und Fitch:

Zahlungsmittel	Kredit-Rating	
	Dez. 2024	Dez. 2023
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	-	A+
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Securities Plc	AA-	-
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	-
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Derivatives Instrument	Kredit-Rating	
	Dez. 2024	Dez. 2023
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A	-	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	-	-
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	AA-	A+
JPMorgan Chase & Co.	-	A-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Unicredit Bank AG	-	BBB+
Westpac Bank	AA-	AA-

Wertpapierleihe	Kredit-Rating	
	Dez. 2024	Dez. 2023
Brown Brothers Harriman	A+	A+

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle fasst die Bonität der derivativen Finanzinstrumente, der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, der Forderungen aus Margin-Geldern und der als Sicherheit gehaltenen liquiden Mittel im Fonds zusammen. Die Ratings stammen von der bekannten Ratingagentur S&P:

Rating	Dez. 2024	Dez. 2023
AA-	6,38 %	0,14 %
A+	92,16 %	91,85 %
A	0,50 %	-
A-	0,96 %	8,00 %
BBB+	-	0,01 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

(e) Verwahr- und Eigentumsrisiko

Der Treuhänder ist verpflichtet, für die Vermögenswerte des Fonds und seiner einzelnen Teilfonds gemäß den Bestimmungen der OGAW-Vorschriften Verwahr-, Überwachungs- und Anlagenverifizierungsleistungen zu erbringen. Der Treuhänder erbringt zudem Leistungen der Liquiditätsüberwachung für die Zahlungsströme und Zeichnungen der einzelnen Teilfonds.

Der Treuhänder haftet gegenüber dem jeweiligen Teilfonds und seinen Anteilsinhabern für den Verlust von Finanzinstrumenten in seiner Verwahrung (d. h. derjenigen Vermögenswerte, die gemäß den OGAW-Vorschriften verwahrt werden müssen) oder in Verwahrung einer vom Treuhänder beauftragten Unterdepotbank. Allerdings haftet der Treuhänder nicht für den Verlust eines von ihm oder einer Unterdepotbank verwahrten Finanzinstruments, wenn er nachweisen kann, dass der Verlust auf ein äußeres Ereignis zurückzuführen ist, das nach vernünftigem Ermessen nicht kontrolliert werden konnte und dessen Konsequenzen trotz aller angemessenen Anstrengungen nicht hätten vermieden werden können. Der Treuhänder haftet gegenüber dem jeweiligen Teilfonds und seinen Anteilsinhabern auch für sämtliche sonstige Verluste, die diese infolge einer fahrlässigen oder vorsätzlichen Nichterfüllung seiner Pflichten gemäß den OGAW-Vorschriften seitens des Treuhänders erleiden.

Es ist jedoch zu beachten, dass nicht alle Hoheitsgebiete dieselben Regeln und Vorschriften wie Irland in Bezug auf die Verwahrung von Vermögenswerten und den Ausweis der Anteile eines wirtschaftlichen Eigentümers wie ein Teilfonds haben. Deshalb besteht in diesen Hoheitsgebieten ein Risiko, dass, falls eine Unterdepotbank bankrott oder insolvent wird, das wirtschaftliche Eigentum der von dieser Unterdepotbank gehaltenen Vermögenswerte des Teilfonds eventuell nicht ausgewiesen ist und folglich die Gläubiger der Unterdepotbank eventuell einen Rechtsbehelf an den Vermögenswerten des Teilfonds suchen.

In diesen Hoheitsgebieten, in denen das wirtschaftliche Eigentum dieser Vermögenswerte des Teilfonds letztendlich ausgewiesen wird, kann es für den Teilfonds zu Verzögerungen und Kosten bei der Wiedererlangung dieser Vermögenswerte kommen. Da die Teilfonds an Märkten anlegen können, deren Verwahr- und/oder Abrechnungssysteme nicht voll entwickelt sind, wie etwa in Russland oder Argentinien, können die Vermögenswerte eines Teilfonds, die an solchen Märkten gehandelt werden und Unterdepotbanken anvertraut wurden, sofern die Beauftragung von Unterdepotbanken notwendig ist, Risiken ausgesetzt sein. Beauftragt der Treuhänder eine Unterdepotbank, so haftet der Treuhänder weiterhin für die Vermögenswerte der Teilfonds.

(f) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko bezieht sich auf die Schwankungen im Wert von verzinslichen Wertpapieren aufgrund von Veränderungen der aktuellen Marktzinsniveaus. Ein bestehendes Zinsrisiko hängt von der Sensitivität des zugrunde liegenden Wertpapiers gegenüber Zinskurven ab. Nicht alle Anleihen und die Teilfonds, die in diese investieren, sind gleichermaßen betroffen. Deshalb werden die Kurse von längerfristigen festverzinslichen Wertpapieren als Reaktion auf Zinsänderungen in der Regel stärker schwanken, als es bei kurzfristigeren Wertpapieren der Fall wäre. Durch die Steuerung einer angemessenen Duration und eine diversifizierte Quelle der Wertpapieremittenten wird das Risiko gemindert und gesteuert. Zahlungsmittel und Barsicherheiten werden in Teilfonds investiert, um einen Ertrag zu erzielen und den Fonds so bei Bedarf vor ungünstigen Zinsbewegungen zu schützen. Jeder delegierte Anlagemanager überwacht die Fälligkeit seines Anleiheportfolios mit unterschiedlichen Fälligkeitsterminen und reinvestiert die Erlöse bei jeder fällig werdenden Anleihe, was zur Mäßigung der Volatilität beiträgt.

Insbesondere bei den Liquiditätsfonds sind diese Vermögenswerte aufgrund der Art der kurzfristigen festverzinslichen Wertpapiere mit einer Restlaufzeit von weniger als einem Jahr im Allgemeinen nicht wesentlich dem Risiko ausgesetzt, dass ihr Wert als Reaktion auf Änderungen des vorherrschenden Marktzinsniveaus erheblich schwankt.

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2024 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.710.379	-	-	14.710.379	-
USD	2.584.069.599	-	-	2.584.069.599	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	63.883.127	-	-	63.883.127	-
DKK	29.761.416	-	-	29.761.416	-
EUR	367.226.151	-	-	367.226.151	-
GBP	138.293.604	-	-	138.293.604	-
NOK	5.318.252	-	-	5.318.252	-
SEK	22.365.465	-	-	22.365.465	-
USD	31.743.064	-	-	31.743.064	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	227.036.563	-	-	227.036.563	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	84.188.715	-	-	84.188.715	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	41.729.582	-	-	41.729.582	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	21.190.172	-	-	21.190.172	-
CNH	5.099.598	-	-	5.099.598	-
EUR	61.018.677	-	-	61.018.677	-
HKD	65.734.659	-	-	65.734.659	-
IDR	8.210.425	-	-	8.210.425	-
INR	37.033.889	-	-	37.033.889	-
JPY	68.484.436	-	-	68.484.436	-
KRW	18.622.678	-	-	18.622.678	-
MYR	2.196.124	-	-	2.196.124	-
PHP	2.261.388	-	-	2.261.388	-
SGD	5.303.837	-	-	5.303.837	-
THB	4.790.393	-	-	4.790.393	-
TWD	41.579.933	-	-	41.579.933	-
USD	23.655.706	-	-	23.655.706	-
VND	433.482	-	-	433.482	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	9.549.174	-	-	9.549.174	-
BRL	19.540.788	-	-	19.540.788	-
CLP	374.690	-	-	374.690	-
CNH	21.424.962	-	-	21.424.962	-
EUR	99.982.419	-	-	99.982.419	-
HKD	91.110.128	-	-	91.110.128	-
HUF	2.332.094	-	-	2.332.094	-
IDR	14.188.550	-	-	14.188.550	-
INR	72.491.739	-	-	72.491.739	-
JPY	4.322.090	-	-	4.322.090	-
KRW	46.033.349	-	-	46.033.349	-
MXN	8.144.808	-	-	8.144.808	-
MYR	3.074.849	-	-	3.074.849	-
PHP	366.027	-	-	366.027	-
PLN	3.938.958	-	-	3.938.958	-
QAR	332.294	-	-	332.294	-
SAR	8.879.821	-	-	8.879.821	-
THB	11.471.835	-	-	11.471.835	-
TRY	2.664.194	-	-	2.664.194	-
TWD	96.729.322	-	-	96.729.322	-
USD	119.984.074	-	-	119.984.074	-
VND	1.407.753	-	-	1.407.753	-
ZAR	13.798.473	-	-	13.798.473	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.541.765	-	-	1.541.765	-
CAD	51.904.575	-	-	51.904.575	-
EUR	64.913.544	-	-	64.913.544	-
GBP	43.907.879	-	-	43.907.879	-
JPY	2.894.896	-	-	2.894.896	-
NOK	6.391.228	-	-	6.391.228	-
SGD	509.161	-	-	509.161	-
USD	290.440.040	-	-	290.440.040	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	30.724.503	-	-	30.724.503	-
CAD	45.604.929	-	-	45.604.929	-
CHF	14.266.180	-	-	14.266.180	-
DKK	3.188.501	-	-	3.188.501	-
EUR	222.474.375	-	-	222.474.375	-
GBP	92.495.633	-	-	92.495.633	-
HKD	3.279.518	-	-	3.279.518	-
JPY	121.376.531	-	-	121.376.531	-
NOK	1.852.874	-	-	1.852.874	-
SEK	9.462.128	-	-	9.462.128	-
SGD	1.546.826	-	-	1.546.826	-
TWD	3.455.695	-	-	3.455.695	-
USD	632.292.795	-	-	632.292.795	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	6.483.696	-	-	6.483.696	-
BRL	54.182	-	-	54.182	-
CHF	41.150.616	-	-	41.150.616	-
DKK	37.902.917	-	-	37.902.917	-
EUR	162.687.269	-	-	162.687.269	-
GBP	28.448.324	-	-	28.448.324	-
JPY	37.822.558	-	-	37.822.558	-
KRW	1.109.098	-	-	1.109.098	-
USD	469.750.224	-	-	469.750.224	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	12.428.525	-	-	12.428.525	-
BRL	1.946.560	-	-	1.946.560	-
CAD	14.150.292	-	-	14.150.292	-
CHF	11.077.895	-	-	11.077.895	-
EUR	199.589.200	-	-	199.589.200	-
GBP	43.266.531	-	-	43.266.531	-
HKD	14.960.904	-	-	14.960.904	-
JPY	38.912.736	-	-	38.912.736	-
NOK	1.670.905	-	-	1.670.905	-
SEK	6.207.746	-	-	6.207.746	-
SGD	14.573.211	-	-	14.573.211	-
USD	548.660.464	-	-	548.660.464	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.965.792	-	-	10.965.792	-
CAD	48.439.342	-	-	48.439.342	-
CHF	3.467.719	-	-	3.467.719	-
EUR	166.570.151	-	-	166.570.151	-
GBP	2.869.038	-	-	2.869.038	-
HKD	2.332.136	-	-	2.332.136	-
JPY	78.414.511	-	-	78.414.511	-
KRW	5.584.621	-	-	5.584.621	-
TWD	49.373.529	-	-	49.373.529	-
USD	2.632.220.912	-	-	2.632.220.912	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	3.257.697.460	3.257.697.460	-	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	65.180.639	65.180.639	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	1.045.762.724	964.233.965	81.528.759	-	4.076.438
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	8.039.033	8.039.033	-	-	-
CAD	8.604.222	8.604.222	-	-	-
EUR	91.762.640	89.940.021	1.822.619	-	91.131
GBP	12.959.584	12.959.584	-	-	-
JPY	19.794.202	19.794.202	-	-	-
NZD	917.940	917.940	-	-	-
USD	250.930.171	250.930.171	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	1.556.597.129	1.556.597.129	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	33.066.623	27.234.091	5.832.532	-	291.627
CAD	44.383.114	44.383.114	-	-	-
CHF	2.687.539	2.687.539	-	-	-
DKK	10.753.657	10.753.657	-	-	-
EUR	466.704.583	412.058.858	54.645.725	-	2.732.286
GBP	90.324.976	52.612.439	37.712.537	-	1.885.627
JPY	38.735.639	28.387.684	10.347.955	-	517.398
NZD	16.356.525	16.356.525	-	-	-
RUB	-	-	-	-	-
USD	701.398.461	602.201.671	34.950.061	64.246.729	1.747.503

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	8.599.489	-	-	8.599.489	-
BRL	4.541.131	-	-	4.541.131	-
CAD	20.469.248	-	-	20.469.248	-
CHF	32.594.587	-	-	32.594.587	-
CNH	3.851.454	-	-	3.851.454	-
DKK	19.014.054	-	-	19.014.054	-
EUR	506.867.775	-	-	506.867.775	-
GBP	93.826.533	-	-	93.826.533	-
HKD	40.534.559	-	-	40.534.559	-
IDR	1.069.513	-	-	1.069.513	-
JPY	96.168.720	-	-	96.168.720	-
KRW	9.074.694	-	-	9.074.694	-
MXN	199.361	-	-	199.361	-
NOK	3.821.910	-	-	3.821.910	-
SEK	13.527.394	-	-	13.527.394	-
SGD	4.904.050	-	-	4.904.050	-
TWD	13.483.032	-	-	13.483.032	-
USD	1.541.795.620	-	-	1.541.795.620	-
ZAR	144.835	-	-	144.835	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	6.275.906	-	-	6.275.906	-
CAD	9.342.683	9.342.683	-	-	-
EUR	532.696.156	524.551.477	8.144.679	-	407.234
GBP	19.122.832	19.122.832	-	-	-
JPY	33.265.505	33.265.505	-	-	-
PEN	19.891.365	19.891.365	-	-	-
PHP	11.227.093	11.227.093	-	-	-
RUB	-	-	-	-	-
USD	183.068.699	173.500.097	-	9.568.602	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	20.184.499	-	-	20.184.499	-
BRL	5.233.892	-	-	5.233.892	-
CAD	44.653.749	-	-	44.653.749	-
CHF	73.444.270	-	-	73.444.270	-
CNH	7.129.851	-	-	7.129.851	-
DKK	38.496.650	-	-	38.496.650	-
EUR	409.158.843	-	-	409.158.843	-
GBP	190.228.301	-	-	190.228.301	-
HKD	62.348.517	-	-	62.348.517	-
JPY	203.623.910	-	-	203.623.910	-
KRW	5.816.294	-	-	5.816.294	-
NOK	10.723.534	-	-	10.723.534	-
SEK	28.105.239	-	-	28.105.239	-
SGD	11.885.175	-	-	11.885.175	-
TWD	12.248.225	-	-	12.248.225	-
USD	3.079.054.100	-	-	3.079.054.100	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.472.290	5.472.290	-	-	-
CAD	17.532.708	17.532.708	-	-	-
CHF	147.384	-	-	147.384	-
EUR	316.078.253	241.809.601	51.618.308	22.650.344	2.580.915
GBP	18.728.509	18.728.509	-	-	-
JPY	41.636.630	31.184.404	-	10.452.226	-
NOK	163.338	163.338	-	-	-
SEK	3.387.790	2.458.793	-	928.997	-
USD	329.922.540	164.227.264	-	165.695.276	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.248.976	2.248.976	-	-	-
CAD	4.814.665	4.814.665	-	-	-
EUR	222.735.180	181.324.394	41.410.786	-	2.070.539
GBP	13.871.462	13.871.462	-	-	-
JPY	33.501.940	33.501.940	-	-	-
NOK	996.908	996.908	-	-	-
SEK	502.966	502.966	-	-	-
USD	102.601.158	95.356.088	-	7.245.070	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	271.354.609	188.782.047	82.572.562	-	4.128.628
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.373.465.019	877.047.009	496.418.010	-	24.820.901

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2023 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.137.097	-	-	14.137.097	-
USD	1.944.316.934	-	-	1.944.316.934	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	83.184.233	-	-	83.184.233	-
DKK	30.997.523	-	-	30.997.523	-
EUR	371.808.094	-	-	371.808.094	-
GBP	112.806.865	-	-	112.806.865	-
NOK	3.064.624	-	-	3.064.624	-
SEK	19.887.868	-	-	19.887.868	-
USD	20.609.868	-	-	20.609.868	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	218.860.535	-	-	218.860.535	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	86.711.311	-	-	86.711.311	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	44.184.836	-	-	44.184.836	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	-	-	18.847.048	-
CNH	2.984.860	-	-	2.984.860	-
EUR	67.459.457	-	-	67.459.457	-
GBP	435.825	-	-	435.825	-
HKD	59.333.492	-	-	59.333.492	-
IDR	5.221.038	-	-	5.221.038	-
INR	24.184.897	-	-	24.184.897	-
JPY	63.113.304	-	-	63.113.304	-
KRW	24.325.458	-	-	24.325.458	-
MYR	373.688	-	-	373.688	-
PHP	1.050.486	-	-	1.050.486	-
SGD	7.544.647	-	-	7.544.647	-
THB	1.712.897	-	-	1.712.897	-
TWD	26.278.309	-	-	26.278.309	-
USD	13.278.102	-	-	13.278.102	-
VND	3.275.930	-	-	3.275.930	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	-	-	4.580.509	-
BRL	21.711.366	-	-	21.711.366	-
CLP	1.130.480	-	-	1.130.480	-
CNH	14.646.050	-	-	14.646.050	-
EUR	92.495.165	-	-	92.495.165	-
HKD	97.799.719	-	-	97.799.719	-
HUF	1.889.807	-	-	1.889.807	-
IDR	16.511.408	-	-	16.511.408	-
INR	50.761.412	-	-	50.761.412	-
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	-
KRW	60.451.173	-	-	60.451.173	-
KWD	505.302	-	-	505.302	-
MXN	11.235.102	-	-	11.235.102	-
MYR	1.017.941	-	-	1.017.941	-
PHP	776.258	-	-	776.258	-
PLN	4.624.183	-	-	4.624.183	-
QAR	708.068	-	-	708.068	-
SAR	7.782.775	-	-	7.782.775	-
SGD	2.661.841	-	-	2.661.841	-
THB	8.653.854	-	-	8.653.854	-
TRY	1.692.960	-	-	1.692.960	-
TWD	49.060.134	-	-	49.060.134	-
USD	121.751.977	-	-	121.751.977	-
VND	3.589.284	-	-	3.589.284	-
ZAR	12.947.842	-	-	12.947.842	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	-	-	19.825.633	-
CHF	276.575	-	-	276.575	-
EUR	57.021.680	-	-	57.021.680	-
GBP	54.218.184	-	-	54.218.184	-
HKD	335.657	-	-	335.657	-
JPY	1.495.845	-	-	1.495.845	-
NOK	9.176.029	-	-	9.176.029	-
SGD	301.368	-	-	301.368	-
USD	308.333.566	-	-	308.333.566	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	-	-	38.992.021	-
CAD	35.928.795	-	-	35.928.795	-
CHF	12.884.257	-	-	12.884.257	-
DKK	3.974.012	-	-	3.974.012	-
EUR	242.674.479	-	-	242.674.479	-
GBP	64.913.058	-	-	64.913.058	-
HKD	2.457.892	-	-	2.457.892	-
JPY	118.616.263	-	-	118.616.263	-
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	-	-	1.368.143	-
SEK	10.017.125	-	-	10.017.125	-
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	-
USD	534.486.857	-	-	534.486.857	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	-	-	4.995.930	-
BRL	256.446	-	-	256.446	-
CHF	49.168.111	-	-	49.168.111	-
DKK	50.843.115	-	-	50.843.115	-
EUR	88.804.828	-	-	88.804.828	-
GBP	37.343.135	-	-	37.343.135	-
HKD	978.022	-	-	978.022	-
JPY	30.726.078	-	-	30.726.078	-
USD	508.205.795	-	-	508.205.795	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	-	-	10.817.737	-
BRL	2.083.561	-	-	2.083.561	-
CHF	14.457.440	-	-	14.457.440	-
EUR	209.577.039	-	-	209.577.039	-
GBP	43.060.770	-	-	43.060.770	-
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	-
JPY	24.667.807	-	-	24.667.807	-
USD	423.521.024	-	-	423.521.024	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	-	-	8.411.151	-
CAD	16.765.349	-	-	16.765.349	-
CHF	1.246.249	-	-	1.246.249	-
EUR	307.151.462	-	-	307.151.462	-
GBP	2.254.223	-	-	2.254.223	-
HKD	2.713.873	-	-	2.713.873	-
JPY	51.317.810	-	-	51.317.810	-
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	-
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	-	-	26.531.556	-
USD	1.918.531.142	-	-	1.918.531.142	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.760.650.388	1.755.646.288	5.004.100	-	250.205

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	49.190.331	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	725.054.207	699.415.405	25.638.802	-	1.281.940
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	10.534.629	-	-	-
CAD	5.819.319	5.819.319	-	-	-
EUR	71.987.955	71.987.955	-	-	-
GBP	14.603.178	14.603.178	-	-	-
JPY	36.754.426	36.754.426	-	-	-
NZD	489.780	489.780	-	-	-
USD	132.605.489	132.605.489	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	750.083.763	750.083.763	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	15.207.075	-	-	-
CAD	16.041.231	16.041.231	-	-	-
CHF	2.639.822	2.639.822	-	-	-
DKK	1.757.183	1.757.183	-	-	-
EUR	245.086.626	213.507.481	31.579.145	-	1.578.957
GBP	66.258.479	45.889.840	20.368.639	-	1.018.432
HUF	3.865.938	3.865.938	-	-	-
IDR	6.295.343	6.295.343	-	-	-
JPY	22.468.040	19.998.070	2.469.970	-	123.499
KRW	3.392.994	3.392.994	-	-	-
MXN	5.212.456	5.212.456	-	-	-
NOK	9.761.492	9.761.492	-	-	-
NZD	4.181.785	4.181.785	-	-	-
PEN	4.323.659	4.323.659	-	-	-
PHP	1.577.918	1.577.918	-	-	-
PLN	4.703.013	4.703.013	-	-	-
RUB	1.265.279	1.265.279	-	-	-
SEK	1.207.068	1.207.068	-	-	-
USD	476.136.723	401.251.496	32.862.211	42.023.016	1.643.111
ZAR	1.962.327	1.962.327	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	-	-	13.072.966	-
BRL	1.185.946	-	-	1.185.946	-
CAD	28.318.536	-	-	28.318.536	-
CHF	43.828.821	-	-	43.828.821	-
DKK	27.903.815	-	-	27.903.815	-
EUR	431.520.573	-	-	431.520.573	-
GBP	171.470.684	-	-	171.470.684	-
HKD	25.091.609	-	-	25.091.609	-
IDR	1.432.630	-	-	1.432.630	-
JPY	95.388.544	-	-	95.388.544	-
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	-
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	-	-	4.412.023	-
SEK	8.086.590	-	-	8.086.590	-
SGD	2.328.349	-	-	2.328.349	-
THB	321.406	-	-	321.406	-
TWD	7.090.212	-	-	7.090.212	-
USD	1.189.742.532	-	-	1.189.742.532	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	10.227.311	-	-	-
BRL	9.732.482	-	-	9.732.482	-
CAD	5.671.008	5.671.008	-	-	-
EUR	387.308.493	381.376.773	5.931.720	-	296.586
GBP	18.843.712	18.843.712	-	-	-
IDR	10.024.055	10.024.055	-	-	-
JPY	6.160.255	6.160.255	-	-	-
NOK	13.966.676	13.966.676	-	-	-
NZD	9.644.331	9.644.331	-	-	-
PEN	9.775.055	9.775.055	-	-	-
PHP	9.407.412	9.407.412	-	-	-
PLN	6.884.639	6.884.639	-	-	-
RUB	2.222.517	2.222.517	-	-	-
USD	87.912.699	43.354.786	36.331.710	8.226.203	1.816.586
ZAR	3.870.019	3.870.019	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	-	-	29.885.321	-
CAD	51.509.285	-	-	51.509.285	-
CHF	84.772.578	-	-	84.772.578	-
DKK	59.645.361	-	-	59.645.361	-
EUR	410.960.841	-	-	410.960.841	-
GBP	184.444.073	-	-	184.444.073	-
HKD	31.599.305	-	-	31.599.305	-
JPY	193.652.057	-	-	193.652.057	-
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	-
NOK	11.935.367	-	-	11.935.367	-
SEK	15.349.384	-	-	15.349.384	-
SGD	6.561.852	-	-	6.561.852	-
USD	2.292.428.180	-	-	2.292.428.180	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	4.799.965	4.799.965	-	-	-	
CAD	16.212.884	16.212.884	-	-	-	
CHF	529.805	-	-	529.805	-	
EUR	252.697.136	159.192.369	70.272.682	23.232.085	3.513.634	
GBP	16.227.310	16.227.310	-	-	-	
JPY	35.538.511	27.096.146	-	8.442.365	-	
NOK	168.316	168.316	-	-	-	
SEK	3.251.999	2.490.323	-	761.676	-	
USD	247.986.472	120.627.795	-	127.358.677	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	2.676.781	2.676.781	-	-	-	
CAD	4.826.059	4.826.059	-	-	-	
EUR	190.536.138	130.857.897	59.678.241	-	2.983.912	
GBP	9.971.245	9.971.245	-	-	-	
JPY	30.639.969	30.639.969	-	-	-	
NOK	168.316	168.316	-	-	-	
SEK	510.199	510.199	-	-	-	
USD	73.076.546	66.293.202	-	6.783.344	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	229.415.869	172.355.882	57.059.987	-	2.852.999	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1.165.609.992	750.640.944	414.969.048	-	20.748.452	
Die nachstehenden Tabellen stellen die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts für alle Teilfonds dar, die per 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 festverzinsliche Wertpapiere hielten. Der gewichtete Durchschnitt wird unter Verwendung von Nominalwerten berechnet.						
Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,57	0,75	0,38	0,44	139	161
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,08	0,32	0,36	0,45	131	165
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	2,15	1,33	2,63	2,40	961	877

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	0,01	-	0,01	-	4	1
CAD	0,01	-	0,01	-	2	1
EUR	0,03	-	0,06	0,02	21	8
GBP	0,01	-	0,01	-	3	1
JPY	0,13	0,23	0,19	1,42	69	519
USD	0,21	0,05	0,13	0,05	47	17
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	2,04	1,66	9,38	10,92	3.422	3.984
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	0,05	-	17	1
CAD	0,01	-	0,06	-	23	1
CHF	-	-	-	-	1	-
DKK	0,04	-	0,32	-	118	1
EUR	0,05	-	0,48	0,02	177	8
GBP	-	-	0,08	0,01	30	2
HUF	-	-	-	0,12	-	44
IDR	-	0,07	-	8,63	-	3.151
JPY	0,59	6,34	18,08	0,68	6.601	250
KRW	-	0,01	-	0,31	-	113
NOK	-	0,06	-	0,01	-	3
NZD	0,02	-	0,03	-	12	-
PEN	-	-	-	-	-	1
PHP	-	-	-	-	-	1
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	0,02	0,02	7	9
USD	0,13	-	1,38	0,07	504	24
ZAR	-	-	-	-	-	1
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
CAD	-	-	0,01	-	4	-
EUR	0,07	-	0,54	0,03	196	12
GBP	-	-	0,02	-	6	-
IDR	-	6,59	-	8,60	-	3.138
JPY	1,06	0,01	18,50	0,16	6.753	60
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,05	-	0,04	-	13	-
PHP	0,54	0,02	0,32	0,01	115	4
RUB	-	-	0,54	0,03	197	11
USD	0,08	-	0,20	0,01	74	2
ZAR	-	-	-	-	-	1

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2024	Dez. 2023
	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	-	-	0,01	0,01	4	5
CAD	-	-	0,04	0,04	14	16
EUR	0,10	0,06	0,31	0,33	114	120
GBP	-	-	0,02	0,02	6	8
JPY	0,84	0,75	14,53	14,06	5.303	5.131
SEK	-	-	0,01	0,02	4	8
USD	0,05	0,07	0,24	0,25	86	90
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	3
CAD	-	-	0,02	0,02	7	9
EUR	0,05	0,03	0,45	0,44	166	160
GBP	-	-	0,02	0,01	6	4
JPY	0,88	0,78	14,22	11,91	5.191	4.347
NOK	0,01	-	0,01	-	5	-
SEK	-	-	-	0,01	1	2
USD	0,04	0,04	0,20	0,19	72	70
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,27	2,03	7,80	7,30	2.847	2.665
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,11	1,54	0,69	0,99	253	360

(g) Beizulegender Zeitwert der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten

Alle finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds werden im Jahresabschluss zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

(h) Risiko von Schwellenmärkten

Weil sich die Länder, in denen die Teilfonds investieren können, in der Entwicklung befinden, befinden sich auch ihre Märkte gleichermaßen in der Entwicklung. Dementsprechend können diese Märkte nicht genügend liquide sein, und die Volatilität bei Kursbewegungen kann größer sein als in besser entwickelten Volkswirtschaften und Märkten. Darüber hinaus bieten Berichtsstandards und Marktpraktiken möglicherweise nicht dasselbe Maß an Informationen, das international allgemein die Regel wäre, und können somit das Risiko erhöhen. Ferner kann ein Emittent bei Zahlungen in Verzug geraten und dies könnte bedeuten, dass Anleger den ursprünglich angelegten Betrag bei der Tilgung oder anderweitig gegebenenfalls nicht zurückerhalten.

Da die Teilfonds an Märkten anlegen können, deren Verwahr- und/oder Abrechnungssysteme nicht voll entwickelt sind, können die Vermögenswerte der Teilfonds, die an solchen Märkten gehandelt werden und Unterdepotbanken anvertraut wurden, sofern die Einschaltung von Unterdepotbanken notwendig ist, Risiken ausgesetzt sein. Beauftragt der Treuhänder eine Unterdepotbank, so haftet der Treuhänder weiterhin für die Vermögenswerte der Teilfonds.

(i) Ausfallrisiko

Bestimmte Teilfonds können in Wertpapieren anlegen, die eine schlechte Bonität aufweisen (unabhängig davon, ob sie über ein Rating verfügen oder nicht) und sind somit möglicherweise einem höheren Kreditrisiko ausgesetzt als Teilfonds, die nicht in solche Wertpapiere anlegen. Die Tatsache, dass gewisse Wertpapiere, in die ein Teilfonds angelegt, über ein niedriges Rating oder über kein Rating verfügen, zeigt, dass eine höhere Wahrscheinlichkeit dafür besteht, dass eine Verschlechterung der finanziellen Lage des Emittenten oder der allgemeinen wirtschaftlichen Lage oder beides zusammen oder ein unvorhergesehener Anstieg von Zinsen die Fähigkeit des Emittenten, Zins- und Kapitalzahlungen zu leisten, beeinträchtigen kann. Solche Wertpapiere weisen ein höheres Ausfallrisiko auf. Dies kann Einfluss auf den Kapitalwert einer Anlage haben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(j) Risiko bei der Wertpapierleihe

Bestimmte Teilfonds können Wertpapierleihgeschäfte eingehen. Wie bei anderen Formen der Kreditgewährung bestehen Verzugsrisiken und Risiken im Zusammenhang mit der Rückzahlung. Sollte der Wertpapierentleiher finanziell scheitern oder Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften nicht nachkommen, so werden die Sicherheiten in Anspruch genommen. Der Wert der Sicherheiten wird in einer Höhe beibehalten, die den Wert der übertragenen Wertpapiere übersteigt. Im Falle einer plötzlichen Marktbewegung besteht das Risiko, dass der Wert der Sicherheiten unter den Wert der übertragenen Wertpapiere fallen könnte. Einzelheiten zur Wertpapierleihe sind Erläuterung 19 zu entnehmen.

(k) Risiko in Bezug auf die Wertentwicklungsgebühr

Sofern ein Teilfonds eine Wertentwicklungsgebühr zahlen muss, wird sie auf Grundlage der realisierten und nicht realisierten Nettogewinne und Nettoverluste am Ende jedes Leistungsjahres berechnet. Es kann daher der Fall eintreten, dass eine Wertentwicklungsgebühr für noch nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die in der Folge niemals realisiert werden.

Darüber hinaus kann die Zahlung einer Wertentwicklungsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft, die auf der Wertentwicklung des Teilfonds beruht, für die Verwaltungsgesellschaft den Anreiz schaffen, mehr spekulative Anlagen zu tätigen, als dies sonst der Fall wäre. Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, wann und zu welchen Bedingungen sie Transaktionen des Teilfonds in Bezug auf Anlagen vornimmt; es könnte daher für die Verwaltungsgesellschaft ein Anreiz bestehen, Transaktionen so vorzunehmen, dass sich ihre Gebühren maximieren. Einzelheiten zu den Wertentwicklungsgebühren sind Erläuterung 8 zu entnehmen.

(l) Risiko bei Terminkontrakten und Optionen

Die Verwaltungsgesellschaft kann, indem sie Terminkontrakte und Optionen einsetzt, verschiedene Portfoliostrategien für die Teilfonds anwenden. Auf Grund der Natur von Terminkontrakten werden die Zahlungsmittel für Margins (Einschüsse) von einem Broker gehalten, bei dem ein Teilfonds eine offene Position hat. Im Falle der Zahlungsunfähigkeit oder des Konkurses des Brokers gibt es keine Garantie dafür, dass solche Gelder an die einzelnen Teilfonds zurückgezahlt werden. Bei der Ausübung einer Option müssen die Teilfonds möglicherweise eine Prämie an eine Gegenpartei zahlen. Im Falle der Insolvenz oder des Konkurses der Gegenpartei kann diese Optionsprämie und, falls der Vertrag im Geld ist, zusätzlich jeder nicht realisierte Gewinn verloren gehen.

(m) Adressenausfallrisiko

Jeder Teilfonds ist aufgrund von Anlagen in Swaps, Optionen, Pensionsgeschäften und Devisentermingeschäften sowie anderen Kontrakten, die vom Teilfonds gehalten werden, einem Kreditrisiko gegenüber seinen Gegenparteien ausgesetzt. Soweit eine Gegenpartei mit ihren vertraglichen Pflichten in Verzug gerät und der Teilfonds seine Rechte im Zusammenhang mit den Anlagen in seinem Portfolio nur mit Verzögerung oder überhaupt nicht geltend machen kann, könnte es zu einer Minderung des Wertes der Position, einem Verlust von Einnahmen und zu Kosten in Verbindung mit der Geltendmachung seiner Rechte kommen. Einzelheiten zu den Kredit-Ratings von Gegenparteien sind dem Abschnitt „Kreditrisiko“ zu entnehmen.

(n) Länderrisiko

Darunter ist das Risiko zu verstehen, dass die wirtschaftlichen, sozialen und politischen Bedingungen und Ereignisse in einem anderen Land Einfluss auf den aktuellen oder prognostizierten Wert eines Teilfonds haben. Das Länderrisiko kann die erwartete Rendite von Finanzinstrumenten schmälern, die in solchen Ländern oder von Unternehmen begeben werden, die in solchen Ländern geschäftstätig oder engagiert sind.

Während gegen einige Länderrisiken ein Schutz durch Absicherung möglich ist, können andere Risiken, die aus politischer Instabilität und Krieg resultieren, katastrophale Gefahren für den jeweiligen Teilfonds bergen.

(o) Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko korreliert stark mit Zinssätzen und führt zu einem Wertrückgang bei im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Anleihen. Nicht alle Portfolios sind auf dieselbe Art und Weise betroffen, da Anleihen mit einer längeren Laufzeit empfindlicher auf Änderungen bei Zinssätzen reagieren und deshalb stärker durch die Inflation beeinflusst werden. Die Steuerung einer angemessenen Portfolioduration und ein angepasster Zahlungsmittelbestand sind die wichtigsten Instrumente, die zur Minderung der Auswirkungen eingesetzt werden, wenn die Märkte volatil sind. Diversifizierung – als Hauptschwerpunkt für Fonds der Mediolanum International Funds Limited – wird weiterhin zur Generierung eines beständigen Einnahmestroms durch eine geeignete Mischung von Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Derivaten eingesetzt, wenn dies mit der Strategie vereinbar ist.

Dabei muss beachtet werden, dass die Teilfonds zusätzlich zu den oben beschriebenen Risiken mehreren weiteren Risiken ausgesetzt sind. Weitere Informationen und eine nicht-erschöpfende Beschreibung der Risikofaktoren ist im Prospekt des Fonds im Kapitel „Risikofaktoren“ enthalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	2.640.502.721	2.004.603.080	1.560.714.754
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	20,365	15,568	12,855
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	17,418	14,529	11,970
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	25,342	19,532	16,119
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	33,453	27,953	22,803

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	646.938.135	648.551.332	597.966.212
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,681	6,213	5,558
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	9,146	8,589	7,787
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,885	10,200	9,170
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	17,021	16,071	14,627

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	224.732.173	221.323.618	209.922.953
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,910	5,835	5,274
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,479	9,718	8,828

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	84.227.121	86.287.576	97.294.791
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,356	6,818	5,879
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,524	12,526	10,857

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	42.685.283	46.043.067	43.413.705
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,103	8,305	6,884
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	18,958	17,368	14,457

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	371.960.296	342.866.718	335.484.117
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,517	7,444	7,272
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	8,505	7,409	6,872
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,758	9,453	9,281
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	16,251	14,111	13,149

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	660.074.096	608.344.489	528.734.667
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,583	8,592	8,207
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	20,416	18,401	17,665

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	468.492.381	457.740.490	479.063.281
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,237	7,531	7,553
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,395	14,110	14,220

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	1.198.839.470	1.091.145.536	872.360.572
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	13,29	11,894	10,205
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	25,848	23,219	19,905

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	799.137.826	795.690.625	728.828.368
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,895	6,607	6,561
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,745	13,173	13,150

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	907.580.530	771.598.254	634.731.234
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,326	4,777	4,185
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,842	8,981	7,867

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	3.023.658.635	2.396.646.545	1.597.564.464
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	12,812	9,457	6,679
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	29,387	21,792	15,423

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	3.363.576.976	1.800.088.289	1.747.118.227
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,019	6,800	6,605
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,851	12,462	12,119

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	78.380.311	49.847.094	62.250.886
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,614	5,055	5,026
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,132	10,034	9,989

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	1.071.804.961	755.788.509	639.816.507
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,045	6,862	6,628
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,527	4,474	4,331
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,244	11,918	11,537
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,649	8,561	8,296

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	430.361.865	283.702.456	290.609.001
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,153	4,925	5,018
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,687	4,570	4,685
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	5,947	5,862	5,776
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,200	4,227	4,189
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,017	9,555	9,757
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,149	8,883	9,124
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	10,251	10,131	10,004
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	8,076	8,124	8,069

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	1.638.406.534	806.564.802	503.596.652
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,111	8,991	8,444
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,503	5,588	5,339
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,646	15,471	14,562
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	10,300	10,432	9,987

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	1.540.862.880	949.971.004	721.863.221
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,815	5,646	5,550
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,754	4,763	4,778
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,352	7,408	7,094
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,918	5,077	4,962
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,258	10,954	10,791
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,325	9,299	9,347
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	12,483	12,601	12,097
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	9,122	9,434	9,240

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	2.427.878.109	2.112.422.577	1.751.047.232
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	13,773	11,592	10,111
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	12,293	10,933	9,441
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	17,232	14,526	12,723
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	23,449	20,734	17,975

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	916.190.954	632.888.169	535.000.353
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,659	4,654	4,312
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,350	4,432	4,148
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,473	10,481	9,733
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,242	8,416	7,893

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	4.264.706.743	3.468.589.906	2.733.773.967
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	18,314	15,399	13,292

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	768.949.778	619.320.970	503.311.850
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	17,844	16,197	14,933

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	392.570.694	322.949.843	279.728.947
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	13,331	13,229	13,006

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	276.796.223	234.117.347	212.187.702
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	12,262	12,011	11,654

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Dez. 2024	Dez. 2023	Dez. 2022
Nettovermögen	1.388.316.735	1.186.407.746	1.137.494.006
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	10,149	9,867	9,575

Erläuterung 18 – Verzeichnis der Vermögensanlagen

Die Aufteilung nach Ländern im Verzeichnis der Vermögensanlagen ist nach Maßgabe des Ortes erfolgt, an dem das Unternehmen eingetragen ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe

Im Jahr bis zum 31. Dezember 2024 liefen Wertpapierleihprogramme mit Brown Brothers Harriman.

Die folgenden Teilfonds haben zum 31. Dezember 2024 Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte mit Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Liquidity Euro Fund
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 5
CHALLENGE Technology Equity Evolution	

Zum 31. Dezember 2024 belief sich der Gesamtwert der von den Teilfonds entliehenen Wertpapiere auf 339.686.864 Euro (31. Dezember 2023: 99.701.013 Euro), und der Wert der für diese Wertpapiere von den Teilfonds gehaltenen Sicherheiten belief sich auf 356.727.393 Euro (31. Dezember 2023: 105.574.964 Euro). Zum 31. Dezember 2024 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
UBS AG	1.955.099	2.052.983
Gesamt	1.955.099	2.052.983

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	208.430	219.990
BNP Paribas Financial Markets	76.165	80.017
HSBC Bank Plc	2.669.556	2.805.016
UBS AG	1.220.714	1.281.904
Gesamt	4.174.865	4.386.927

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.850.362	1.945.138
Citigroup Global Markets Limited	95.626	100.466
Goldman Sachs International	204.651	215.008
Merrill Lynch International	4.376.154	4.603.291
Morgan Stanley & Co. International Plc	334.708	352.510
UBS AG	2.065.305	2.170.409
Gesamt	8.926.806	9.386.822

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	160.200	168.297
Goldman Sachs International	434.044	456.669
Morgan Stanley & Co. International Plc	867.283	911.992
UBS AG	618.550	650.414
Gesamt	2.080.077	2.187.372

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	364.694	383.525
Citigroup Global Markets Limited	1.735.891	1.823.207
Morgan Stanley & Co. International Plc	759.660	797.654
UBS AG	2.528.466	2.655.468
Gesamt	5.388.711	5.659.854

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	85.017	89.276
Goldman Sachs International	4.798.259	5.039.512
HSBC Bank Plc	2.214	2.326
UBS AG	9.606.011	10.088.529
Gesamt	14.491.501	15.219.643

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.123.023	1.179.915
Societe Generale International	8.507.084	8.934.300
UBS AG	1.555.402	1.633.481
Gesamt	11.185.509	11.747.696

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	1.120.727	1.176.903
Citigroup Global Markets Limited	5.076.312	5.331.344
HSBC Bank Plc	61.120	64.202
Merrill Lynch International	5.661.684	5.946.090
UBS AG	4.534.837	4.763.295
Gesamt	16.454.680	17.281.834

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
HSBC Bank Plc	666.704	700.142
Merrill Lynch International	3.002.845	3.153.209
UBS AG	1.479.979	1.554.246
Gesamt	5.149.528	5.407.597

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.456.354	1.529.791
Merrill Lynch International	2.639.790	2.772.121
UBS AG	6.631.820	6.963.932
Gesamt	10.727.964	11.265.844

CHALLENGE LIQUIDTY EURO FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Bank Of Nova Scotia	148.874.205	156.325.798
Gesamt	148.874.205	156.325.798

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.249.234	2.363.009
Gesamt	2.249.234	2.363.009

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.064.535	1.117.871
Gesamt	1.064.535	1.117.871

CHALLENGE EURO BOND FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Bank Of Nova Scotia	10.196.500	10.706.710
Gesamt	10.196.500	10.706.710

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	3.379.953	3.549.575
Goldman Sachs International	55.506	58.283
Merrill Lynch International	1.415.096	1.486.379
Societe Generale International	1.867.596	1.961.467
UBS AG	1.697.768	1.782.802
Gesamt	8.415.919	8.838.506

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.193.219	2.303.011
Morgan Stanley & Co. International Plc	202.181	212.303
Gesamt	2.395.400	2.515.314

CHALLENGE PROVIDENT 1

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	691.287	725.917
BNP Paribas Financial Markets	909.349	955.549
Citigroup Global Markets Limited	4.192.520	4.402.717
Societe Generale International	5.212.290	5.474.274
UBS AG	5.159.530	5.418.288
Gesamt	16.164.976	16.976.745

CHALLENGE PROVIDENT 2

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	79.679	83.728
Citigroup Global Markets Limited	305.911	321.335
UBS AG	305.589	320.948
Gesamt	691.179	726.011

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

CHALLENGE PROVIDENT 5			
Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere		Wert der Sicherheiten
	EUR		EUR
Bank Of Nova Scotia	68.695.400		72.135.829
Barclays Capital Securities Ltd. London	404.776		425.028
Gesamt	69.100.176		72.560.857

Von den einzelnen Teilfonds erzielte Nettoerträge (aus der Wertpapierleihe) sind unter den sonstigen Erträgen erfasst und verstehen sich abzüglich (90 %) allfälliger Auslagen (10 %), die gegebenenfalls im Zusammenhang mit der Erwirtschaftung der Erträge angefallen sind.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Aufstellung der Brutto- und Nettoerträge, die von den jeweiligen Teilfonds während der zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre (durch die Wertpapierleihe) erzielt wurden, sowie von den direkten und indirekten Kosten, die den einzelnen Teilfonds im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe entstanden sind.

31. Dezember 2024					
Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	80.597	11.577	69.020	8.060	3.517
CHALLENGE European Equity Fund	87.237	16.173	71.064	8.724	7.449
CHALLENGE Italian Equity Fund	32.401	16.281	16.120	3.240	13.041
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	4.343	4.889	(546)	434	4.455
CHALLENGE Pacific Equity Fund	59.450	13.991	45.459	5.945	8.046
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	101.245	14.473	86.772	10.125	4.348
CHALLENGE Energy Equity Evolution	83.852	12.830	71.022	8.385	4.445
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	44.083	9.072	35.011	4.408	4.664
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	49.892	10.079	39.813	4.989	5.090
CHALLENGE Financial Equity Evolution	35.953	7.612	28.341	3.595	4.017
CHALLENGE Technology Equity Evolution	13.220	5.457	7.763	1.322	4.135
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	54.825	7.746	47.079	5.483	2.263
CHALLENGE Euro Income Fund	20.826	4.513	16.313	2.083	2.430
CHALLENGE International Income Fund	5.488	2.398	3.090	549	1.849
CHALLENGE Euro Bond Fund	7.882	2.831	5.051	788	2.043
CHALLENGE International Bond Fund	15.959	3.630	12.329	1.596	2.034
CHALLENGE International Equity Fund	107.414	22.623	84.791	10.741	11.882
CHALLENGE Solidity & Return	69.130	9.453	59.677	6.913	2.540
CHALLENGE Provident Fund 1	249.218	39.084	210.134	24.922	14.162
CHALLENGE Provident Fund 2	10.354	3.701	6.653	1.035	2.666
CHALLENGE Provident Fund 3	5.834	2.446	3.388	583	1.863
CHALLENGE Provident Fund 5	6.575	2.593	3.982	658	1.935
Gesamt	1.145.778	225.252	920.526	114.578	110.674

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

31. Dezember 2023					
Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	232.407	25.905	206.502	23.241	2.664
CHALLENGE European Equity Fund	88.557	14.035	74.522	8.855	5.180
CHALLENGE Italian Equity Fund	92.068	25.371	66.697	9.207	16.164
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.534	4.270	1.264	553	3.717
CHALLENGE Pacific Equity Fund	26.431	7.892	18.539	2.643	5.249
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.578	5.200	7.378	1.258	3.942
CHALLENGE Energy Equity Evolution	153.605	18.079	135.526	15.360	2.719
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.610	7.597	33.013	4.061	3.536
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	103.573	13.961	89.612	10.357	3.604
CHALLENGE Financial Equity Evolution	72.971	10.576	62.395	7.297	3.279
CHALLENGE Technology Equity Evolution	6.785	2.931	3.854	679	2.252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	10.151	2.840	7.311	1.015	1.825
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Bond Fund	1.345	1.995	(650)	134	1.861
CHALLENGE International Equity Fund	238.008	31.389	206.619	23.801	7.588
CHALLENGE Solidity & Return	88.353	10.825	77.528	8.836	1.989
CHALLENGE Provident Fund 1	376.065	44.572	331.493	37.607	6.965
CHALLENGE Provident Fund 2	4.724	2.927	1.797	473	2.454
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.294	2.083	211	229	1.854
Gesamt	1.556.059	241.448	1.314.611	155.606	85.842

Bitte beachten Sie, dass die während dieses Berichtszeitraums aufgelaufenen Kosten nicht nur während dieses Berichtszeitraums entstanden sind, sondern teilweise aus dem vorangehenden Berichtszeitraum stammen, in dem das Volumen eventuell höher war.

Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass der Preisnachlass, den die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls in Bezug auf die Verwaltungsgebühren, die bei der Anlage in andere Fonds anfallen, ausgehandelt hat, direkt an den betreffenden CHALLENGE-Teilfonds gezahlt wird.

CHALLENGE North American Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
CHALLENGE European Equity Fund	Verwaltungsgebühr
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Allianz German Equity	0,75 %
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %

* Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Equity Evolution Mediolanum Fondcuenta FI*	Verwaltungsgebühr 0,25 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	Verwaltungsgebühr 0,70 %
CHALLENGE International Equity Fund Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	Verwaltungsgebühr 0,90 %
CHALLENGE Solidity & Return Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	Verwaltungsgebühr 1,25 %

* Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

Erläuterung 21 – Ausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlussdatum („ex date“) 19. Januar 2024, 19. April 2024, 19. Juli 2024 und 18. Oktober 2024 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds erklärt:

Name des Teilfonds (EUR)	19. Januar 2024			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Income Fund	0,034	0,032	0,066	0,061
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,028	-	0,052	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,029	0,052	0,053
CHALLENGE Solidity & Return	0,033	-	0,063	-

Name des Teilfonds (EUR)	19. April 2024			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,065	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,058

Name des Teilfonds (EUR)	19. Juli 2024			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,085	-
CHALLENGE International Income Fund	0,046	0,042	0,089	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,063	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,029	0,031	0,057	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Name des Teilfonds (EUR)	18. Oktober 2024			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,065	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,032	0,058	0,059

Der Fonds hat ein Ertragsausgleichsverfahren angewendet. Dabei handelt es sich um eine Buchführungsmethode, die dazu verwendet wird, Erträge auf die einzelnen Anteile aufzuteilen. Mit dieser Methode werden die Auswirkungen der Aktivitäten der Anteilhaber (in Form von Zeichnungen oder Rückgaben) auf die Ertragsrendite und somit die Ausschüttungen der Erträge in Form von Dividenden abgemildert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen

FRS 102, Abschnitt 33, „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“, verlangt, dass Informationen zu wesentlichen Transaktionen von Unternehmen und Personen, die als dem berichterstattenden Unternehmen nahestehend gelten, offen gelegt werden.

Mediolanum International Funds Limited gilt als nahestehendes Unternehmen. Detaillierte Informationen über die vom Fonds an dieses Unternehmen gezahlten Gebühren sind in Erläuterung 7 gesondert enthalten; detaillierte Informationen über Wertentwicklungsgebühren sind in Erläuterung 8 gesondert angegeben. Einzelheiten zu den Gesamterträgen aus den von der Mediolanum International Funds Limited vermittelten Wertpapierleihgeschäften sind in Erläuterung 19 gesondert angegeben. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. und Tenax Capital Limited gelten als delegierte Anlagemanager als nahestehende Parteien, deren Anlageverwaltungsgebühren von der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden.

Details über Anlagen in nahestehende Unternehmen oder Personen sind im Verzeichnis der Vermögensanlagen enthalten. Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen sind unter „Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung“ enthalten.

Die Verwaltungsgebühren von Fonds, in welche dieser Fonds anlegt und bei denen es sich um nahestehende Unternehmen oder Personen handelt, werden in Erläuterung 20 angeführt.

Die folgenden Unternehmen der Mediolanum-Gruppe haben in den Fonds angelegt: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi und Banca Mediolanum - GPF. Zusammen hielten diese Unternehmen zum 31. Dezember 2024 68,95 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2023: 73,23 %). Die Aufteilung der Beteiligungen der einzelnen Unternehmen zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 sieht wie folgt aus:

Unternehmen der Mediolanum-Gruppe	Prozentsatz des Fondsvermögens	
	Dez. 2024	Dez. 2023
Mediolanum Vita S.p.A.	65,12	69,18
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,93	2,74
Mediolanum Gestione Fondi	0,59	0,92
Banca Mediolanum - GPF	0,31	0,39
Gesamt	68,95	73,23

Leitende Geschäftsführer und deren engste Familienmitglieder hielten zum 31. Dezember 2024 0,04 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2023: 0,04 %).

Bei den folgenden von der Mediolanum International Funds Limited ernannten Vertriebsgesellschaften handelt es sich um nahestehende Unternehmen: Banca Mediolanum S.p.A. und Banco Mediolanum S.A. Als Vertriebsgesellschaft ist es ihre Aufgabe, den Fonds in Italien bzw. Spanien zu vertreiben.

Es wurden von der Verwaltungsgesellschaft im Namen des Fonds bestimmte Geschäfte getätigt, bei denen der Broker oder Emittent ein nahestehendes Unternehmen oder eine nahestehende Person war.

Die folgenden Unternehmen und Personen fallen ebenfalls unter den Begriff nahestehende Unternehmen und Personen:

- i. Verwaltungsratsmitglieder von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., da Zahlungsmittel bei der Banca Mediolanum S.p.A. gehalten werden; und
- iii. leitende Geschäftsführer von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.

Herr Furio Pietribiasi ist Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied von Tenax Capital Limited, dem delegierten Anlagemanager des CHALLENGE Financial Equity Evolution. Die Verwaltungsgesellschaft und die Tenax Capital Limited gelten aufgrund des gemeinsamen Verwaltungsratsmitglieds Furio Pietribiasi als nahestehende Parteien.

Herr Furio Pietribiasi ist ein Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und ein Anteilhaber von Globe Refund GB, die bestellte Steuerrückforderungsstelle, und Globe Refund GB gilt infolge des Anteilsbesitzes als nahestehendes Unternehmen.

Am 1. Februar 2024 bzw. am 1. Juni 2024 wurde Karen Zachary (Präsidentin Mediolanum International Funds Limited, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied) zum COO bzw. zum Partner der Lansdowne Partners (UK) LLP ernannt, mit der die Mediolanum International Funds Limited bestehende Delegations-/Portfoliomanagementverträge hat. Die Richtlinien für Interessenkonflikte der Mediolanum International Funds Limited fanden auf diese Ernennungen Anwendung.

Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags

Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter www.mifl.ie.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Die Beratungsbeziehung mit Cadence wurde zum 31. Januar 2024 beendet.

Hurdle Rate

Mit Wirkung vom 1. Januar 2024 wurden die Klassen-Informationskarten zum Prospekt aktualisiert, um Änderungen bei den Mindestrenditesätzen (Hurdle Rates) Rechnung zu tragen. Die geänderten Hurdle Rates betragen 3 % (statt 1 %) für Renten-Teilfonds und 4 % (statt 3 %) für Multi-Asset-Teilfonds.

Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds

Fiona Frick wurde am 21. Februar 2024 zum unabhängigen Verwaltungsratsmitglied ernannt.

Ernennung/Kündigung delegierter Anlagemanager

Mit Wirkung vom 1. Oktober 2024 wurde die BlackRock Investment Management (UK) Limited zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Energy Equity Evolution ernannt.

Mit Wirkung vom 09. Oktober 2024 wurde die Axiom Investors LLC zum delegierten Anlagemanager für den Challenge International Equity and Challenge Provident 1 ernannt.

Mit Wirkung vom 11. Oktober 2024 wurde die Arga Investment Management LP zum delegierten Anlagemanager für den Challenge International Equity und den Challenge Provident 1 ernannt.

Mit Wirkung vom 22. November 2024 wurde die Bluebox Asset Management UK Limited zum delegierten Anlagemanager für den ChallengeTechnology Equity Evolution ernannt.

Mit Wirkung vom 29. November 2024 wurde die Intermede Investment Partners Limited als delegierter Anlagemanager für den Challenge International Equity and Challenge Provident 1 gekündigt.

Mit Wirkung vom 4. Dezember 2024 wurde die Polen Capital Management LLC als delegierter Anlagemanager für den Challenge North American Equity gekündigt.

CACEIS-Zusammenschluss

Die Verwaltungsstelle (CACEIS Investor Services Ireland Limited) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von CACEIS IS. Nach der Fusion vom 31. Mai 2024 wurden sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Verwaltungsstelle auf CACEIS Ireland Limited (CACEIS Ireland) übertragen, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von CACEIS.

Im Anschluss an die rechtliche Verschmelzung vom 31. Mai 2024 teilte CACEIS alle ihre Anteile an der CACEIS Investor Service Bank S.A. der CACEIS Bank zu. Folglich wurden sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der CACEIS IS Bank (die ihre Dienstleistungen über die irische Niederlassung, CACEIS Investor Services Bank S.A, Niederlassung Dublin, erbringt) auf die CACEIS Bank übertragen (die ihre Dienstleistungen über die irische Niederlassung, CACEIS Bank, Niederlassung Irland, erbringt).

Jährliche Prospektaktualisierung

Mit Wirkung vom 31. Juli 2024 wurde der Prospekt aktualisiert durch die Aufnahme von Aktualisierungen der Angaben zur Besteuerung, der Angaben zu Risikofaktoren sowie der Abschnitte über wirtschaftliches Eigentum, Bekämpfung von Geldwäsche und Datenschutz.

Die Biografie der Verwaltungsstelle wurde auf Empfehlung von CACEIS geändert, um den internen Veränderungen mit Wirkung vom 31. Mai 2024 Rechnung zu tragen.

Mit Wirkung vom 31. Juli 2024 sind in den Prospekt auch Aktualisierungen der Angaben zum Wertpapierleihprogramm, die vom Treuhänder bereitgestellte aktualisierte Liste der Unterdepotbanken sowie Aktualisierungen der Risikomethodik aufgenommen worden, die den absoluten VaR anstelle des Commitment Approach für den CHALLENGE International Bond Fund berücksichtigen.

Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter www.mifl.ie.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Dividendenausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 17. Januar 2025 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt.

Name des Teilfonds (EUR)	17. Januar 2025			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,086	-
CHALLENGE International Income Fund	0,047	0,042	0,091	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,064	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Ernennung delegierter Anlagemanager

Mit Wirkung vom 7. April 2025 wurde die Robeco Institutional Asset Management BV zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 15. April 2025 wurde die Ninety One Ltd (UK) zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

Darüber hinaus sind keine weiteren Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die im Abschluss offen zu legen sind.

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

1) OGAW-V-Vergütungspolitik

Entsprechend den Anforderungen der OGAW-Vorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“), die den in den „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie“ der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) entspricht.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft, die nicht mit dem Anlagemanager verbunden sind (die „unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder“), erhalten ein festes jährliches Honorar, das marktüblich ist und auf Basis der Befugnisse, Aufgaben, des Sachverstands und der Zuständigkeiten des jeweiligen Verwaltungsratsmitglieds festgelegt wird. Verwaltungsratsmitglieder, die Angestellte des Anlagemanagers oder eines mit diesem verbundenen Unternehmens sind, erhalten kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik entwickelt und eingeführt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist, indem sie über ein Geschäftsmodell verfügt, das seinem Wesen nach weder zur Übernahme exzessiver Risiken ermutigt, die nicht mit dem Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft oder dem Treuhandvertrag vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds zu handeln. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie des Fonds, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und seiner Anteilsinhaber und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über Richtlinien zur Vergütung von Führungskräften, Mitarbeitenden, die in Kontrollfunktionen tätig sind, Mitarbeitenden, die eine Vergütung erhalten, welche der Vergütung der Unternehmensleitung entspricht, oder Risikoträgern, wenn deren Tätigkeiten sich wesentlich auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder des Fonds auswirken.

Gemäß den Bestimmungen der Richtlinie 2014/91/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung wendet die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik und ihre Vergütungspraktiken so an, dass sie ihrer Größe und der Größe des Fonds, ihrer internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeit angemessen sind.

Im Falle der Auslagerung von Anlageverwaltungsaufgaben in Bezug auf den Fonds oder einen Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie (ESMA/2016/575) mit Wirkung ab dem 1. Januar 2017 sicherstellen, dass:

- die Unternehmen, denen Anlagemanagementaufgaben übertragen wurden, aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Vergütung unterliegen, die gleichermaßen effektiv sind wie die, die nach den ESMA-Vergütungsleitlinien gelten, oder
- entsprechende vertragliche Vereinbarungen getroffen werden, mit denen sichergestellt wird, dass die in den ESMA-Vergütungsleitlinien dargelegten Vergütungsregeln nicht umgangen werden.

Einzelheiten der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, sind über www.mifl.ie zugänglich. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

An die Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die ganz oder teilweise in die Aktivitäten des Fonds involviert sind, die im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Fonds haben, gezahlte Gesamtvergütung:

Feste Vergütung	2024
Mitglieder der Geschäftsleitung	2.054.041
Verwaltungsratsmitglieder	410.917
Variable Vergütung	
Mitglieder der Geschäftsleitung	1.384.000
Verwaltungsratsmitglieder	-
Gezahlte Gesamtvergütung	3.438.041
Anzahl der identifizierten Mitarbeitenden	8
Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	8

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

i) Wertpapierleihe

Ein Teilfonds kann Wertpapierleihgeschäfte tätigen. Bei einer solchen Transaktion kann der Teilfonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich dieser verpflichtet, äquivalente Wertpapiere zu einem vorab festgelegten Zeitpunkt an den Teilfonds zurückzugeben. Mit Transaktionen dieser Art versucht der Teilfonds, die Rendite seines Wertpapierportfolios zu steigern, indem er vom Entleiher für die Bereitstellung seiner Wertpapiere eine Wertpapierleihgebühr vereinnahmt.

Bei Wertpapierleihvereinbarungen werden nach Abzug sonstiger Beträge, die gegebenenfalls im Rahmen der maßgeblichen Genehmigungsvereinbarung für die Wertpapierleihe zahlbar sind, alle Erlöse aus Gebührenerträgen aus dem Wertpapierleihprogramm in dem Verhältnis (ggf. zuzüglich MwSt.) zwischen dem jeweiligen Teilfonds und der Wertpapierleihstelle aufgeteilt, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist. Sämtliche Kosten oder Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihprogramm entstehen, einschließlich der Gebühren des Treuhänders, werden vom jeweiligen Teilfonds, der Wertpapierleihstelle und etwaigen von der Wertpapierleihstelle beauftragten Unterleihstellen in dem Verhältnis getragen, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist.

Es bestehen Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte für die folgenden Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2024 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

Teilfonds	Marktwert von Ausleihungen (EUR)	Sicherheiten (EUR)	Gesamtnettvermögen (EUR)	(%) des Nettovermögens
CHALLENGE North American Equity Fund	1.955.099	2.052.983	2.640.502.721	0,08
CHALLENGE European Equity Fund	4.174.865	4.386.927	646.938.135	0,68
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.926.806	9.386.822	224.732.173	4,18
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.080.077	2.187.372	42.685.283	5,12
CHALLENGE Pacific Equity Fund	5.388.711	5.659.854	371.960.296	1,52
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	14.491.501	15.219.643	660.074.096	2,31
CHALLENGE Energy Equity Evolution	11.185.509	11.747.696	468.492.381	2,51
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	16.454.680	17.281.834	1.198.839.470	1,44
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	5.149.528	5.407.597	799.137.826	0,68
CHALLENGE Technology Equity Evolution	10.727.964	11.265.844	3.023.658.635	0,37
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	148.874.205	156.325.798	3.363.576.976	4,65
CHALLENGE Euro Income Fund	2.249.234	2.363.009	1.071.804.961	0,22
CHALLENGE International Income Fund	1.064.535	1.117.871	430.361.865	0,26
CHALLENGE Euro Bond Fund	10.196.500	10.706.710	1.638.406.534	0,65
CHALLENGE International Equity Fund	8.415.919	8.838.506	2.427.878.109	0,36
CHALLENGE Solidity & Return	2.395.400	2.515.314	916.190.954	0,27
CHALLENGE Provident Fund 1	16.164.976	16.976.745	4.264.706.743	0,40
CHALLENGE Provident Fund 2	691.179	726.011	768.949.778	0,09
CHALLENGE Provident Fund 5	69.100.176	72.560.857	1.388.316.735	5,23

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Wichtigste Gegenparteien für Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
Bank Of Nova Scotia	1	239.168.337
UBS AG	2	41.336.699
Merrill Lynch International	3	17.961.090
Citigroup Global Markets Limited	4	16.708.559
Societe Generale International	5	16.370.041
Barclays Capital Securities Ltd. London	6	7.982.093
Goldman Sachs International	7	7.299.263
HSBC Bank Plc	8	3.571.686
Morgan Stanley & Co. International Plc	9	3.392.330
BNP Paribas Financial Markets	10	2.937.295

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
United Kingdom Gilt	1	120.732.497
United States Treasury Note/Bond	2	89.286.165
Netherlands Government Bond	3	38.580.895
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4	37.987.672
Swiss Confederation Government Bond	5	25.583.362
French Republic Government Bond OAT	6	15.660.116
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	7	14.516.599
Bundesschatzanweisungen	8	10.895.633
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	9	2.583.872
#Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	10	725.917

Art der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Staatsanleihe	356.727.393	100,00

Fälligkeit der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	-	-
unter 3 Monaten	736.927	0,21
unter 1 Jahr	174.246	0,05
über 1 Jahr	355.816.220	99,74

Währungen der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
GBP	135.249.096	37,91
EUR	106.608.351	29,89
USD	89.286.165	25,03
CHF	25.583.362	7,17
SEK	419	-

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Laufzeit der Wertpapierleihe

Kreditfälligkeit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	33.925.200	9,99
unter 3 Monaten	28.858.200	8,50
unter 1 Jahr	158.777.405	46,74
über 1 Jahr	12.319.245	3,63
Keine Fälligkeit	105.806.814	31,15

Länder der Gegenparteien	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Frankreich	19.307.336	5,41
Schweiz	41.336.699	11,59
Vereinigtes Königreich	56.915.021	15,95
Kanada	239.168.337	67,05

Abwicklung und Clearing	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Trilateral	356.727.393	100,00
Zentrale Gegenpartei	-	-
Bilateral	-	-

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Verwahrung entgegengenommener Sicherheiten

Verwahrstelle	Betrag der als Sicherheit verwahrten Vermögenswerte (in EUR)
Bank of New York Mellon	356.727.393

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Auf gesonderten Konten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf Sammelkonten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf anderen Konten gehaltene Sicherheiten (%)
100,00	-	-

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

3) Risiko in Bezug auf Computer- und Netzsicherheit

Es können Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit auftreten, sodass eine unbefugte Partei Zugriff auf Vermögenswerte der Teilfonds, Daten von Anteilshabern oder vertrauliche Daten erhält oder dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den delegierten Anlagemanagern, den Vertriebsgesellschaften, der Zahlstelle, der Verwaltungsstelle oder dem Treuhänder Datenverluste oder der Verlust betrieblicher Funktionen entstehen.

Der Fonds kann von vorsätzlichen Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit, wie etwa dem unbefugten Zugriff auf Systeme, Netze oder Geräte (beispielsweise durch die Aktivitäten von „Hackern“), den Befall durch Computerviren oder andere Schadprogramme und Angriffe, betroffen sein, die den Betrieb, die Geschäftsprozesse oder den Zugriff auf oder die Funktionalität von Websites unterbrechen, ausschalten, verlangsamen oder anderweitig stören. Darüber hinaus kann es zu unbeabsichtigten Vorfällen kommen wie der versehentlichen Freigabe vertraulicher Informationen (die möglicherweise in einem Verstoß gegen geltende Datenschutzgesetze resultieren). Eine Verletzung der Computer- und Netzsicherheit kann den Verlust oder Diebstahl von Daten und Geldern von Anteilshabern Folge haben, den Zugang zu elektronischen Systemen verhindern oder den Verlust oder Diebstahl von vertraulichen Daten oder Unternehmensdaten, physische Schäden an einem Computer- oder Netzwerksystem oder Kosten im Zusammenhang mit Systemreparaturen verursachen. Durch solche Vorfälle können dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den Vertriebsgesellschaften, der Verwaltungsstelle, dem Treuhänder oder anderen Dienstleistern aufsichtsrechtliche Bußgelder, Reputationsschäden, zusätzliche Compliance-Kosten oder finanzielle Verluste entstehen. Dementsprechend können Anteilshaber ihr investiertes Kapital teilweise oder ganz verlieren. Darüber hinaus können auch Emittenten, in die ein Teilfonds investiert, von solchen Vorfällen betroffen sein, sodass die Anlagen eines Teilfonds an Wert verlieren und die Anleger, einschließlich des betroffenen Teilfonds und seiner Anteilshaber, möglicherweise ihre Anlage bei diesem Emittenten teilweise oder ganz verlieren.

Es liegen umfassende unternehmenstechnologische Lösungen zum Schutz vor vielen verschiedenen Arten externer wie interner Bedrohungen der Computer- und Netzsicherheit vor. Wir nutzen Firewalls der nächsten Generation mit IPS/IDS, Layer 7 Web Application Firewalls sowie intelligente Virenschutz- und Antimalware-Programme mit Präventivschutz. Alle unsere Sicherheitsstandards werden in unsere SIEM (Security Information and Event Management)-Lösung integriert, die fortlaufend von spezialisierten Sicherheitsexperten überwacht wird. Mediolanum International Funds Limited verfügt auch über einen unabhängig dokumentierten Nachweis, dass unsere Sicherheitsbestimmungen den Anforderungen von ISO 27001 entsprechen, dem internationalen Standard für Informationssicherheitsmanagement.

4) Ausschüttungen des Fonds

Der Prospekt des Fonds beinhaltet folgenden Wortlaut: „Beläuft sich der an einen einzelnen Inhaber von „B“-Anteilen zahlbare Ausschüttungsbetrag auf 0,05 bis 5 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern automatisch in die betreffende Anteilkategorie reinvestiert. Beläuft sich der zahlbare Ausschüttungsbetrag auf weniger als 0,05 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.“

Die Verwaltungsgesellschaft reinvestierte im Jahr 2024 zugunsten einzelner Inhaber von „B“-Anteilen Ausschüttungen, die sich auf Beträge zwischen 0,05 Euro und 5 Euro beliefen. Ausschüttungen unter 0,05 Euro wurden nicht im Namen von Inhabern von „B“-Anteilen reinvestiert, sondern stattdessen einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

5) Offenlegungen zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und zur Taxonomie-Verordnung

Die Mediolanum Group berücksichtigt Nachhaltigkeit als integralen Bestandteil ihrer Kultur und als eines der wesentlichen Elemente ihres Geschäftsmodells. Als Teil der Mediolanum Group ist Mediolanum International Funds Limited („MIFL“ beziehungsweise „die Verwaltungsgesellschaft“) überzeugt, dass die Einbeziehung von Nachhaltigkeit in ihr Geschäft zu langfristigem Mehrwert führt und zur Realisierung unserer Vision und Werte beiträgt.

Die SFDR und die Taxonomie-Verordnung wurden von der Europäischen Kommission im Rahmen eines Paketes legislativer Maßnahmen eingeführt und sind auf den Aktionsplan der Europäischen Kommission für ein nachhaltiges Finanzwesen zurückzuführen.

Die SFDR will für Transparenz unter Finanzmarktteilnehmern im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken, die Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen in ihren Investitionsprozessen und die Bereitstellung von nachhaltigkeitsbezogenen Informationen in Bezug auf Finanzprodukte sorgen. Die SFDR schreibt Vermögensverwaltern wie AIF-Verwaltungsgesellschaften und OGAW-Verwaltern vor, Pflicht- und Standardangaben in Bezug darauf zu machen, wie Faktoren im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung („ESG“) auf Unternehmensebene (d. h. die Verwaltungsgesellschaft) sowie auf Produktebene (d. h. die Fonds) einbezogen werden.

Gemäß der SFDR müssen die Fonds die Art und Weise, wie Nachhaltigkeitsrisiken in den Investitionsprozess einbezogen werden, sowie die Ergebnisse der Bewertung der zu erwartenden Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Renditen des Finanzprodukts angeben. Ein „Nachhaltigkeitsrisiko“ ist in der SFDR als ein Ereignis oder eine Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung definiert, dessen beziehungsweise deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert einer Investition haben könnte.

Die Verwaltungsgesellschaft bezieht Nachhaltigkeitsaspekte, einschließlich ESG-Faktoren, bei der Verwaltung von Verfahrensweisen in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken und aktive Eigentümerschaft in den Anlageverwaltungsprozess ein. Das Nachhaltigkeitsrisiko ist Bestandteil des gesamten Anlage- und Risikomanagementprozesses und ist einer von vielen Aspekten, die je nach der speziellen Anlagegelegenheit für die Risikobestimmung relevant sein können.

Die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken ist komplex und erfordert subjektive Beurteilungen, die auf Daten basieren können, die schwierig zu beziehen und unvollständig, geschätzt, nicht mehr aktuell oder anderweitig im Wesentlichen ungenau sind und auf systematische und einheitliche Art und Weise und zu angemessenen Kosten für Anleger schwierig zu beziffern sind. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anlagemanager in der Lage ist, die Auswirkungen gegebenenfalls identifizierter Nachhaltigkeitsrisiken auf die Investitionen des internen Fonds effektiv zu beurteilen. Obwohl die ESG-Praktiken eines Unternehmens, in das investiert wird, dessen langfristigen Wert beeinflussen können, kann es trotz der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken weder eine Garantie bezüglich der Wertentwicklung einzelner Anlagen noch hinsichtlich der Renditen eines internen Fonds als Ganzes geben.

Die Mediolanum Group hat eine Ausschlusspolitik etabliert, die für alle Unternehmen der Gruppe sowie alle Vermögenswerte der Gruppe gilt. Diese Ausschlusspolitik ist auf das am 1. Januar 2023 in Kraft getretene italienische Gesetz Nr. 220 von 2021 ausgerichtet, das ein generelles Verbot bezüglich der Finanzierung von Unternehmen einführt, die mit dem Bau, der Produktion, der Entwicklung, der Montage, der Reparatur, dem Erhalt, der Nutzung, der Lagerung, dem Besitz, der Unterstützung, dem Verkauf, dem Vertrieb, dem Import, dem Export, der Übertragung oder dem Transport von Antipersonenminen, Streumunition und Submunition jeglicher Art oder Zusammensetzung oder Teilen davon beschäftigt sind. Zusätzlich dazu, dass das Gesetz in Italien ansässige Unternehmen zur Beachtung der Anforderungen verpflichtet, sieht es auch vor, dass eine Finanzierung als eine Art finanzieller Unterstützung anzusehen ist, u. a. auch, wenn diese von Tochtergesellschaften in Italien ansässiger Unternehmen abgewickelt wird.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	33.707	USD	2.631.631	3.006.125	0,11
Everest Group Ltd	11.452	USD	3.945.083	4.008.587	0,15
Bermuda, insgesamt			6.576.714	7.014.712	0,26
CURACAO					
Schlumberger NV	119.803	USD	4.930.118	4.435.777	0,17
Curacao, insgesamt			4.930.118	4.435.777	0,17
DEUTSCHLAND					
Bayer AG	745.496	USD	6.015.052	3.513.298	0,13
SAP SE	31.407	USD	4.916.162	7.467.617	0,28
Deutschland, insgesamt			10.931.214	10.980.915	0,41
IRLAND					
Accenture Plc	38.429	USD	11.179.144	13.055.469	0,49
Allegion Plc	8.530	USD	898.059	1.076.485	0,04
Aon Plc	41.224	USD	11.880.063	14.298.418	0,54
CRH Plc	34.731	USD	2.557.688	3.103.150	0,12
Eaton Corp Plc	70.045	USD	14.799.456	22.448.898	0,85
Linde Plc	7.649	USD	2.643.874	3.092.619	0,12
Medtronic Plc	85.241	USD	6.787.230	6.575.617	0,25
Seagate Technology Holdings Plc	36.382	USD	3.238.329	3.032.477	0,12
TE Connectivity Plc	33.844	USD	4.448.462	4.672.793	0,18
Trane Technologies Plc	24.015	USD	4.988.223	8.565.852	0,32
Irland, insgesamt			63.420.528	79.921.778	3,03
JERSEY					
Aptiv Plc	12.137	USD	729.671	708.881	0,03
Jersey, insgesamt			729.671	708.881	0,03
LUXEMBURG					
Spotify Technology SA	6.210	USD	2.733.727	2.682.984	0,10
Luxemburg, insgesamt			2.733.727	2.682.984	0,10
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	123.090	USD	7.536.421	11.375.870	0,43
ASML Holding NV	3.737	USD	2.380.859	2.501.246	0,10
NXP Semiconductors NV	74.430	USD	13.474.619	14.939.908	0,57
Prosus NV ¹	902.899	USD	5.714.011	6.923.243	0,26
Niederlande, insgesamt			29.105.910	35.740.267	1,36

¹ 30.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
PANAMA					
Carnival Corp	127.306	USD	2.389.758	3.063.704	0,12
Panama, insgesamt			2.389.758	3.063.704	0,12
SCHWEIZ					
Bunge Global SA	12.892	USD	1.251.261	968.114	0,04
Chubb Ltd	25.141	USD	5.555.368	6.708.313	0,25
Schweiz, insgesamt			6.806.629	7.676.427	0,29
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	36.027	USD	3.994.407	6.871.050	0,26
Taiwan, insgesamt			3.994.407	6.871.050	0,26
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
AstraZeneca Plc	55.013	USD	3.435.843	3.480.881	0,13
Vereinigtes Königreich, insgesamt			3.435.843	3.480.881	0,13
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	133.099	USD	11.597.646	16.592.709	0,63
Abbott Laboratories	111.228	USD	11.469.001	12.149.685	0,46
AbbVie Inc	93.054	USD	11.295.752	15.968.804	0,61
Adobe Inc	16.834	USD	7.489.096	7.229.110	0,27
Agilent Technologies Inc	9.576	USD	1.241.666	1.242.337	0,05
Airbnb Inc	44.746	USD	4.716.775	5.678.486	0,22
Alcoa Corp	181.658	USD	6.325.898	6.627.754	0,25
Allstate Corp	27.806	USD	4.196.084	5.176.937	0,20
Alnylam Pharmaceuticals Inc	22.484	USD	5.376.762	5.109.329	0,19
Alphabet Inc Shs A	269.323	USD	34.533.671	49.235.003	1,87
Alphabet Inc Shs C	308.680	USD	37.016.416	56.769.696	2,15
Altria Group Inc	159.273	USD	6.743.715	8.042.863	0,30
Amazon.com Inc	569.793	USD	74.047.466	120.721.279	4,57
American Express Co	71.933	USD	12.358.255	20.617.088	0,78
American International Group Inc	40.389	USD	2.319.295	2.839.517	0,11
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	809.625	0,03
Ameriprise Financial Inc	27.923	USD	7.634.520	14.357.356	0,54
Analog Devices Inc	27.708	USD	4.967.389	5.685.023	0,22
Annaly Capital Management Inc	77.594	USD	1.465.497	1.371.289	0,05
ANSYS Inc	712	USD	231.885	231.945	0,01
APA Corp	68.949	USD	1.829.351	1.537.453	0,06
Apollo Global Management Inc	19.343	USD	1.700.254	3.085.166	0,12
Apple Inc	722.170	USD	106.913.181	174.645.881	6,61
Applied Materials Inc	17.360	USD	2.281.878	2.726.467	0,10
AppLovin Corp	10.249	USD	717.699	3.205.151	0,12
Archer-Daniels-Midland Co	41.618	USD	2.503.348	2.030.460	0,08
Arista Networks Inc	25.004	USD	2.015.897	2.668.945	0,10
Arthur J Gallagher & Co	40.077	USD	10.737.231	10.985.858	0,42
Assurant Inc	21.294	USD	3.305.810	4.384.652	0,17
AT&T Inc	492.385	USD	9.828.293	10.827.240	0,41
Atlassian Corp Ltd	19.790	USD	2.666.307	4.651.367	0,18
Autodesk Inc	9.659	USD	2.020.681	2.757.036	0,10
Automatic Data Processing Inc	13.021	USD	3.496.362	3.680.963	0,14
AvalonBay Communities Inc	575	USD	98.018	122.147	-
Baker Hughes Co	532.964	USD	15.749.188	21.112.683	0,80
Bank of America Corp	288.788	USD	9.269.355	12.257.106	0,46

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Berkshire Hathaway Inc	35.227	USD	11.405.824	15.420.274	0,58
Biogen Inc	3.751	USD	602.879	553.938	0,02
BioMarin Pharmaceutical Inc	30.539	USD	1.936.258	1.938.511	0,07
BlackRock Funding Inc	5.728	USD	5.232.089	5.670.526	0,22
Booking Holdings Inc	2.171	USD	7.471.511	10.416.648	0,39
Boston Scientific Corp	58.078	USD	4.946.306	5.009.683	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	45.238	USD	2.355.911	2.470.943	0,09
Broadcom Inc	211.603	USD	34.216.412	47.376.184	1,79
Builders FirstSource Inc	11.176	USD	1.505.868	1.542.623	0,06
Capital One Financial Corp	60.360	USD	7.382.962	10.394.394	0,39
Cardinal Health Inc	11.518	USD	1.137.772	1.315.532	0,05
Carlisle Cos Inc	1.265	USD	548.996	450.587	0,02
Carrier Global Corp	83.508	USD	4.585.551	5.504.834	0,21
Caterpillar Inc	11.630	USD	2.774.196	4.074.262	0,15
Cencora Inc	11.995	USD	2.282.555	2.602.643	0,10
Centene Corp	97.437	USD	6.465.583	5.700.370	0,22
CF Industries Holdings Inc	14.705	USD	1.108.354	1.211.618	0,05
Charter Communications Inc	11.710	USD	3.767.086	3.876.231	0,15
Cheniere Energy Inc	37.570	USD	5.819.189	7.795.911	0,30
Chevron Corp	21.431	USD	3.090.755	2.997.649	0,11
Chipotle Mexican Grill Inc	150.158	USD	7.206.277	8.744.112	0,33
Cigna Group	6.783	USD	1.906.744	1.808.844	0,07
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.565.088	0,06
Cisco Systems Inc	200.372	USD	10.353.610	11.455.358	0,43
Citigroup Inc	13.871	USD	658.848	942.907	0,04
Citizens Financial Group Inc	100.682	USD	3.312.279	4.254.799	0,16
CME Group Inc	25.438	USD	4.677.875	5.704.941	0,22
Coca-Cola Co	100.347	USD	5.753.817	6.033.418	0,23
Colgate-Palmolive Co	20.731	USD	1.564.073	1.820.044	0,07
Comcast Corp	487.041	USD	18.190.774	17.652.003	0,67
Conagra Brands Inc	101.807	USD	2.877.206	2.728.290	0,10
ConocoPhillips	402.195	USD	40.749.078	38.518.280	1,46
Consolidated Edison Inc	6.839	USD	594.845	589.323	0,02
Copart Inc	50.688	USD	2.096.425	2.809.256	0,11
Corebridge Financial Inc	104.417	USD	2.642.572	3.018.060	0,11
Corpay Inc	26.083	USD	6.514.629	8.524.393	0,32
Costco Wholesale Corp	7.529	USD	4.523.954	6.662.092	0,25
Coterra Energy Inc	91.651	USD	2.262.539	2.260.518	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	9.309	USD	2.307.061	3.075.970	0,12
Crown Castle Inc	18.121	USD	2.117.401	1.588.278	0,06
Crown Holdings Inc	34.720	USD	3.025.680	2.772.571	0,11
CSX Corp	399.930	USD	12.703.879	12.463.294	0,47
CVS Health Corp	52.304	USD	3.257.488	2.267.433	0,09
Datadog Inc	10.282	USD	1.164.422	1.418.827	0,05
Deere & Co	33.702	USD	11.776.994	13.789.993	0,52
Delta Air Lines Inc	49.748	USD	1.888.825	2.906.571	0,11
Devon Energy Corp	58.526	USD	2.599.695	1.849.885	0,07
Dexcom Inc	26.157	USD	2.754.053	1.964.490	0,07
Digital Realty Trust Inc	37.565	USD	4.852.328	6.433.029	0,24
Discover Financial Services	21.522	USD	2.731.015	3.600.440	0,14
DocuSign Inc	18.930	USD	864.437	1.644.195	0,06
Dollar General Corp	72.510	USD	5.682.616	5.309.231	0,20
Dominion Energy Inc	12.214	USD	633.367	635.293	0,02
DR Horton Inc	15.767	USD	1.817.998	2.128.964	0,08
DraftKings Inc	158.075	USD	6.420.330	5.678.793	0,22
DTE Energy Co	84.285	USD	8.872.964	9.828.502	0,37

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
DuPont de Nemours Inc	94.342	USD	6.923.028	6.946.960	0,26
Edwards Lifesciences Corp	68.471	USD	4.853.130	4.895.131	0,19
Electronic Arts Inc	16.633	USD	2.024.972	2.349.983	0,09
Elevance Health Inc	17.738	USD	7.659.313	6.319.216	0,24
Eli Lilly & Co	33.299	USD	20.996.862	24.825.521	0,94
EMCOR Group Inc	3.043	USD	1.386.098	1.333.865	0,05
EOG Resources Inc	18.416	USD	2.053.923	2.180.042	0,08
Equinix Inc	6.025	USD	4.362.583	5.486.154	0,21
Estee Lauder Cos Inc	55.994	USD	4.038.788	4.054.496	0,15
Expedia Group Inc	11.814	USD	1.415.052	2.125.835	0,08
Expeditors International of Washington Inc	12.031	USD	1.262.124	1.286.986	0,05
Exxon Mobil Corp	240.637	USD	23.711.595	24.997.897	0,95
FactSet Research Systems Inc	4.414	USD	1.774.280	2.047.278	0,08
Fair Isaac Corp	1.015	USD	2.273.862	1.951.515	0,07
Fidelity National Information Services Inc	16.035	USD	1.300.160	1.250.745	0,05
First Citizens BancShares Inc	267	USD	552.411	544.835	0,02
Fiserv Inc	26.339	USD	5.307.246	5.225.067	0,20
Fortinet Inc	94.601	USD	5.331.186	8.631.485	0,33
GE Vernova Inc	35.435	USD	6.117.541	11.256.045	0,43
General Dynamics Corp	612	USD	144.695	155.728	0,01
General Electric Co	97.172	USD	11.389.010	15.651.683	0,59
GoDaddy Inc	11.778	USD	1.149.154	2.244.929	0,09
Goldman Sachs Group Inc	17.868	USD	7.210.887	9.880.806	0,37
Hartford Financial Services Group Inc	11.513	USD	782.031	1.216.342	0,05
Hess Corp	2.295	USD	312.900	294.793	0,01
HF Sinclair Corp	8.970	USD	379.996	303.620	0,01
Hilton Worldwide Holdings Inc	29.695	USD	5.146.744	7.087.799	0,27
Home Depot Inc	28.577	USD	9.585.942	10.735.072	0,41
Host Hotels & Resorts Inc	75.876	USD	1.238.480	1.283.774	0,05
Howmet Aerospace Inc	128.986	USD	8.946.472	13.623.563	0,52
HubSpot Inc	4.626	USD	2.346.064	3.112.755	0,12
Humana Inc	37.987	USD	11.324.174	9.307.274	0,35
IDEXX Laboratories Inc	6.049	USD	2.729.942	2.415.160	0,09
Illinois Tool Works Inc	12.483	USD	2.766.838	3.056.677	0,12
Incyte Corp	15.320	USD	832.671	1.021.876	0,04
Interpublic Group of Cos Inc	4.449	USD	125.329	120.387	-
Intuit Inc	24.035	USD	12.999.667	14.588.120	0,55
Intuitive Surgical Inc	7.052	USD	1.920.261	3.554.671	0,13
Jabil Inc	12.051	USD	1.307.029	1.674.687	0,06
Johnson & Johnson	130.551	USD	18.463.460	18.233.014	0,69
JPMorgan Chase & Co	82.111	USD	11.982.440	19.008.042	0,72
Juniper Networks Inc	3.456	USD	120.219	124.990	0,01
Kellanova	2.242	USD	171.265	175.311	0,01
KeyCorp	198.617	USD	3.621.302	3.287.586	0,12
Kimberly-Clark Corp	67.567	USD	8.372.263	8.550.439	0,32
KKR & Co Inc	35.421	USD	4.474.672	5.059.508	0,19
KLA Corp	9.669	USD	5.685.572	5.883.757	0,22
Kyndryl Holdings Inc	150.491	USD	4.891.969	5.028.478	0,19
Las Vegas Sands Corp	11.463	USD	562.515	568.556	0,02
Lennox International Inc	3.242	USD	1.948.535	1.907.630	0,07
Liberty Broadband Corp	73.581	USD	7.202.684	5.312.328	0,20
Lowe's Cos Inc	69.941	USD	13.560.810	16.669.665	0,63
LPL Financial Holdings Inc	6.848	USD	1.330.838	2.159.286	0,08
Lululemon Athletica Inc	9.035	USD	3.035.944	3.336.625	0,13
Marathon Petroleum Corp	36.516	USD	5.042.728	4.919.346	0,19
Markel Group Inc	1.291	USD	2.199.975	2.152.161	0,08
Marriott International Inc	24.329	USD	5.130.022	6.553.676	0,25

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Marvell Technology Inc	47.156	USD	3.283.678	5.029.822	0,19
Mastercard Inc	49.038	USD	16.738.259	24.936.687	0,94
McDonald's Corp	59.783	USD	14.581.049	16.736.353	0,63
McKesson Corp	24.721	USD	11.714.013	13.605.741	0,52
MercadoLibre Inc	1.646	USD	2.306.818	2.702.969	0,10
Merck & Co Inc	182.819	USD	17.960.037	17.563.335	0,67
Meta Platforms Inc	159.377	USD	48.430.186	90.117.651	3,41
MetLife Inc	24.450	USD	1.575.053	1.933.333	0,07
Mettler-Toledo International Inc	786	USD	988.248	928.839	0,04
Micron Technology Inc	96.170	USD	10.487.539	7.816.193	0,30
Microsoft Corp	398.126	USD	101.797.498	162.057.082	6,14
Mid-America Apartment Communities Inc	5.045	USD	700.866	753.072	0,03
Molina Healthcare Inc	22.659	USD	6.651.043	6.368.809	0,24
Molson Coors Beverage Co	34.634	USD	1.978.698	1.917.162	0,07
Mondelez International Inc	138.585	USD	9.226.588	7.993.899	0,30
Monolithic Power Systems Inc	3.846	USD	2.423.466	2.197.661	0,08
Moody's Corp	7.068	USD	3.306.541	3.231.076	0,12
Morgan Stanley	114.788	USD	9.994.681	13.936.405	0,53
Mosaic Co	24.071	USD	786.528	571.381	0,02
Motorola Solutions Inc	4.171	USD	1.184.512	1.861.865	0,07
MSCI Inc	5.026	USD	2.453.211	2.912.265	0,11
NetApp Inc	15.404	USD	1.292.943	1.726.795	0,07
Netflix Inc	21.879	USD	11.908.117	18.832.632	0,71
Neurocrine Biosciences Inc	41.026	USD	4.205.334	5.408.063	0,21
NextEra Energy Inc	257.737	USD	16.487.306	17.843.714	0,68
NIKE Inc	23.007	USD	2.546.586	1.681.255	0,06
Norfolk Southern Corp	35.894	USD	8.415.386	8.135.511	0,31
NRG Energy Inc	21.351	USD	1.516.201	1.860.248	0,07
Nucor Corp	14.214	USD	2.065.030	1.602.043	0,06
NVIDIA Corp	1.211.866	USD	60.125.478	157.162.225	5,95
Okta Inc	39.511	USD	2.711.754	3.006.728	0,11
Oracle Corp	132.742	USD	14.326.036	21.361.784	0,81
Ovintiv Inc	97.491	USD	4.328.954	3.813.023	0,14
Owens Corning	6.020	USD	725.690	990.175	0,04
PACCAR Inc	10.661	USD	1.037.238	1.070.939	0,04
Palantir Technologies Inc	70.825	USD	4.270.289	5.172.858	0,20
Palo Alto Networks Inc	32.312	USD	5.384.924	5.677.925	0,22
PayPal Holdings Inc	86.538	USD	5.999.692	7.132.803	0,27
PepsiCo Inc	21.106	USD	3.484.009	3.099.351	0,12
PG&E Corp	616.868	USD	9.812.759	12.021.629	0,46
Pinterest Inc	154.090	USD	4.428.223	4.315.413	0,16
Pool Corp	3.882	USD	1.267.178	1.278.155	0,05
Procter & Gamble Co	101.572	USD	15.009.406	16.444.757	0,62
Progressive Corp	52.374	USD	10.041.998	12.119.106	0,46
Prologis Inc	63.471	USD	5.825.861	6.478.885	0,25
Prudential Financial Inc	15.843	USD	1.538.778	1.813.492	0,07
Public Storage	8.362	USD	2.286.304	2.418.076	0,09
PulteGroup Inc	12.069	USD	941.659	1.269.256	0,05
QUALCOMM Inc	28.455	USD	3.784.251	4.221.397	0,16
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	475.661	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	16.999	USD	11.754.003	11.693.768	0,44
ResMed Inc	19.793	USD	4.487.986	4.371.281	0,17
Robinhood Markets Inc	98.071	USD	2.661.248	3.528.851	0,13
ROBLOX Corp	63.512	USD	2.451.889	3.548.821	0,13
Ross Stores Inc	17.722	USD	2.297.691	2.588.901	0,10
RTX Corp	22.291	USD	2.432.512	2.491.081	0,09

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Salesforce Inc	36.490	USD	10.247.621	11.781.460	0,45
Samsara Inc	46.612	USD	2.062.911	1.966.662	0,07
SEI Investments Co	13.332	USD	846.106	1.061.925	0,04
Sherwin-Williams Co	1.870	USD	605.723	613.876	0,02
Simon Property Group Inc	7.776	USD	1.184.372	1.293.196	0,05
Snap Inc	228.526	USD	2.089.114	2.376.847	0,09
Snowflake Inc	5.584	USD	887.544	832.666	0,03
Southern Co	97.790	USD	7.869.664	7.774.093	0,29
SS&C Technologies Holdings Inc	4.525	USD	235.274	331.149	0,01
Steel Dynamics Inc	14.489	USD	1.527.316	1.596.099	0,06
Stryker Corp	34.879	USD	9.698.777	12.127.652	0,46
Synchrony Financial	33.934	USD	1.215.419	2.130.092	0,08
Synopsys Inc	10.785	USD	5.267.066	5.055.150	0,19
Sysco Corp	39.100	USD	2.858.307	2.887.094	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	31.491	USD	4.487.261	5.598.130	0,21
Target Corp	29.724	USD	4.116.898	3.880.338	0,15
Teledyne Technologies Inc	7.552	USD	2.963.259	3.384.944	0,13
Tesla Inc	98.853	USD	27.574.618	38.552.194	1,46
Texas Pacific Land Corp	1.184	USD	1.020.203	1.264.565	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	15.178	USD	7.116.047	7.625.351	0,29
TJX Cos Inc	45.965	USD	5.387.228	5.362.657	0,20
T-Mobile US Inc	46.128	USD	6.970.436	9.832.769	0,37
TransDigm Group Inc	2.359	USD	2.632.772	2.887.024	0,11
Travelers Cos Inc	40.827	USD	7.479.007	9.497.649	0,36
Uber Technologies Inc	64.108	USD	4.215.084	3.734.423	0,14
Ultra Beauty Inc	4.240	USD	1.589.489	1.780.882	0,07
United Therapeutics Corp	4.412	USD	1.388.508	1.503.361	0,06
UnitedHealth Group Inc	87.820	USD	42.948.276	42.901.616	1,63
Universal Health Services Inc	14.286	USD	2.773.367	2.475.320	0,09
US Bancorp	146.952	USD	5.762.215	6.787.749	0,26
Valero Energy Corp	16.565	USD	1.977.961	1.961.085	0,07
Veeva Systems Inc	11.993	USD	2.064.873	2.435.083	0,09
Veralto Corp	20.601	USD	2.078.997	2.026.279	0,08
VeriSign Inc	12.011	USD	2.000.781	2.400.576	0,09
Verisk Analytics Inc	6.403	USD	1.304.830	1.703.118	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	15.852	USD	5.134.861	6.164.752	0,23
Vertiv Holdings Co	47.344	USD	2.998.957	5.194.352	0,20
VICI Properties Inc	91.606	USD	2.684.639	2.584.077	0,10
Visa Inc	77.174	USD	19.808.181	23.553.907	0,89
Vulcan Materials Co	51.010	USD	10.947.055	12.671.465	0,48
Walmart Inc	143.733	USD	10.235.987	12.541.068	0,47
Walt Disney Co	65.890	USD	7.085.309	7.085.323	0,27
Waste Management Inc	23.287	USD	3.513.201	4.537.985	0,17
WEC Energy Group Inc	18.279	USD	1.543.078	1.660.026	0,06
Wells Fargo & Co	628.232	USD	31.493.267	42.614.211	1,61
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	821.294	0,03
Weyerhaeuser Co	127.949	USD	3.410.552	3.478.285	0,13
Williams-Sonoma Inc ¹	10.136	USD	1.132.844	1.812.636	0,07

¹ 9.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Woodward Inc	82.739	USD	11.418.429	13.297.368	0,50
Workday Inc	66.244	USD	15.271.961	16.506.943	0,63
WW Grainger Inc	2.532	USD	1.843.743	2.577.358	0,10
Xcel Energy Inc	53.291	USD	3.213.471	3.474.851	0,13
Yum! Brands Inc	10.332	USD	1.240.858	1.338.620	0,05
Zoetis Inc	19.934	USD	3.260.031	3.136.501	0,12
Zoom Communications Inc	93.725	USD	5.791.576	7.386.671	0,28
Zscaler Inc	31.953	USD	5.882.113	5.567.012	0,21
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.839.517.577	2.415.130.407	91,46
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.974.572.096	2.577.707.783	97,62
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	14.710.379	0,56
Spanien, insgesamt			13.584.778	14.710.379	0,56
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			13.584.778	14.710.379	0,56
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.988.156.874	2.592.418.162	98,18
¹ OGAW.					
² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.					
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
London Stock Exchange Group Plc	184.580	USD	5.910.897	6.361.816	0,24
Vereinigtes Königreich, insgesamt			5.910.897	6.361.816	0,24
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			5.910.897	6.361.816	0,24
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			5.910.897	6.361.816	0,24
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.994.067.771	2.598.779.978	98,42
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				41.722.743	1,58
GESAMTNETTOVERMÖGEN				2.640.502.721	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	2.592.418.162	96,30
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	6.361.816	0,24
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	72.413	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	62.473.213	2,32
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	22.601.768	0,84
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	1.450.000	0,05
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	6.614.067	0,25
GESAMT	2.691.991.439	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	22,24
Büroausstattung, Computer	9,22
Elektronische Halbleiterindustrie	8,52
Einzelhandel	7,12
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,35
Banken und Finanzinstitute	6,21
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,35
Benzin	3,77
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	2,77
Versicherungen	2,38
Biotechnologie	2,13
Öffentlicher Dienst	2,10
Mechanik und Maschinen	2,00
Elektronische und elektrische Geräte	1,83
Nachrichtenübertragung	1,64
Automobilindustrie	1,60
Freizeitindustrie	1,39
Immobilien-gesellschaften	1,39
Konsumgüter	1,36
Lebensmittel und Brennereien	1,17
Grafik und Verlagswesen	1,03
Sonstige Dienstleistungen	1,02
Transportwesen	0,94
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,66
Luftfahrttechnik	0,64
Investmentfonds	0,56
Nicht-Eisenmetalle	0,52
Bauwesen, Baustoffe	0,49
Chemische Stoffe	0,41
Bergbau, Schwerindustrie	0,37
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,37
Forst- und Papierindustrie	0,32
Umweltschutz und Recycling	0,25
Textilindustrie	0,19
Geschäftsgebäude	0,11
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,42
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,58
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	53.474	EUR	2.624.523	3.190.259	0,49
EVN AG	3.659	EUR	85.985	80.498	0,01
Palfinger AG	39	EUR	1.474	768	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.572.791	0,24
Verbund AG	2.176	EUR	169.139	152.320	0,02
Österreich, insgesamt			4.407.492	4.996.636	0,76
BELGIEN					
Colruyt Group N.V	8.510	EUR	339.243	308.402	0,05
Deme Group NV	597	EUR	92.013	82.267	0,01
D'ieteren Group	853	EUR	153.923	137.077	0,02
EVS Broadcast Equipment SA	1.464	EUR	43.212	45.311	0,01
Groupe Bruxelles Lambert NV	10.140	EUR	670.899	669.747	0,10
KBC Group NV	93.039	EUR	5.862.046	6.935.126	1,07
Lotus Bakeries NV	59	EUR	679.520	636.020	0,10
Materialise NV	8.487	USD	38.715	57.700	0,01
Sipef NV	918	EUR	51.376	52.142	0,01
Syensqo SA	2.397	EUR	196.672	169.132	0,03
UCB SA	11.201	EUR	1.304.606	2.152.832	0,33
Belgien, insgesamt			9.432.225	11.245.756	1,74
BERMUDA					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	27.474	-
HAL Trust	3.189	EUR	384.082	368.011	0,06
Ocean Wilsons Holdings Ltd	1.532	GBP	24.079	24.088	-
Bermuda, insgesamt			438.700	419.573	0,06
DÄNEMARK					
ALK-Abello A/S	2.517	DKK	41.778	53.700	0,01
AP Moller - Maersk A/S	892	DKK	1.412.919	1.424.017	0,22
Carlsberg AS	4.887	DKK	539.005	452.181	0,07
Coloplast A/S	2.520	DKK	266.142	265.677	0,04
DSV A/S	23.625	DKK	3.830.999	4.843.955	0,75
Genmab A/S	6.636	DKK	1.708.844	1.328.133	0,21
Novo Nordisk A/S	197.598	DKK	16.271.329	16.539.679	2,56
Novonosis (Novozymes) B	24.543	DKK	1.225.674	1.341.804	0,21
Pandora A/S	16.484	DKK	1.596.641	2.911.181	0,45
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	156.377	0,02
ROCKWOOL A/S	467	DKK	199.399	159.815	0,02
SP Group A/S	521	DKK	22.560	21.483	-
Vestas Wind Systems A/S	20.028	DKK	264.650	263.414	0,04
Dänemark, insgesamt			27.478.514	29.761.416	4,60

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FINNLAND					
Harvia Oyj	1.004	EUR	47.317	43.021	0,01
Nordea Bank Abp	215.394	EUR	2.288.919	2.264.868	0,35
Nordea Bank Abp	48.995	SEK	512.200	515.152	0,08
Orion Oyj	13.492	EUR	640.695	577.188	0,09
Puulo Oyj	2.643	EUR	23.634	27.011	-
Sampo Oyj Shs A	86.344	EUR	3.307.237	3.400.227	0,53
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	66.550	0,01
Wartsila OYJ Abp	38.353	EUR	560.796	656.220	0,10
Finnland, insgesamt			7.450.408	7.550.237	1,17
FRANKREICH					
Aeroports de Paris SA	1.762	EUR	188.881	196.815	0,03
Air Liquide SA	4.697	EUR	596.620	737.053	0,11
Aubay	3.527	EUR	143.770	158.715	0,02
AXA SA	179.189	EUR	4.955.511	6.149.766	0,95
BNP Paribas SA	66.305	EUR	3.689.413	3.926.582	0,61
Capgemini SE	49.013	EUR	8.274.369	7.751.407	1,20
Carrefour SA	15.129	EUR	221.287	207.721	0,03
CBo Territoria	2.337	EUR	8.765	8.343	-
Cie de Saint-Gobain SA	57.000	EUR	4.901.949	4.884.900	0,76
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	92.980	EUR	2.781.949	2.956.764	0,46
Coface SA	155	EUR	1.558	2.229	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	1.276.846	0,20
Danone SA	15.328	EUR	988.426	998.159	0,15
Dassault Aviation SA	6.225	EUR	1.155.458	1.227.570	0,19
Dassault Systemes SE	51.510	EUR	1.792.675	1.725.585	0,27
Eiffage SA	4.295	EUR	384.330	363.873	0,06
Ekinops SAS	137	EUR	1.089	510	-
Engie SA	44.638	EUR	635.951	683.408	0,11
EssilorLuxottica SA	23.658	EUR	4.636.357	5.573.825	0,86
Esso SA Francaise	472	EUR	25.175	51.165	0,01
Etablissements Maurel et Prom SA	98.282	EUR	447.838	558.242	0,09
Eurazeo SE	8.580	EUR	649.587	617.331	0,10
Gaztransport Et Technigaz SA	8.204	EUR	1.173.344	1.055.034	0,16
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	24.674	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	35.081	0,01
Hermes International SCA	2.898	EUR	5.913.016	6.729.156	1,04
Klepierre SA	52.264	EUR	1.433.517	1.452.939	0,22
La Francaise des Jeux SACA	2.047	EUR	81.603	76.189	0,01
Legrand SA	33.252	EUR	3.340.390	3.127.018	0,48
L'Oreal SA	9.417	EUR	3.780.937	3.219.202	0,50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7.675	EUR	5.113.950	4.877.463	0,75
Pernod Ricard SA	18.680	EUR	3.638.583	2.036.120	0,31
Publicis Groupe SA	34.224	EUR	2.966.306	3.525.072	0,54
Rexel SA	46.599	EUR	888.054	1.146.335	0,18
Safran SA	8.951	EUR	1.880.821	1.898.508	0,29
Sanofi SA	88.937	EUR	8.232.752	8.336.955	1,29
Schneider Electric SE	79.363	EUR	14.608.702	19.118.547	2,96
Sopra Steria Group	152	EUR	30.156	25.992	-
SPIE SA	23.073	EUR	578.110	693.113	0,11

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	58.147	0,01
TotalEnergies SE	12.872	EUR	681.227	686.979	0,11
Ubisoft Entertainment SA	33.889	EUR	760.668	445.640	0,07
Valeo SE	19.339	EUR	190.584	180.085	0,03
Vinci SA	22.368	EUR	2.315.862	2.230.984	0,34
Virbac SACA	237	EUR	65.960	75.011	0,01
Frankreich, insgesamt			95.262.194	101.111.053	15,63
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	12.228	EUR	2.786.165	2.895.590	0,45
Allianz SE	10.737	EUR	2.852.729	3.177.079	0,49
AlzChem Group AG	978	EUR	47.227	55.746	0,01
Atoss Software SE	3.910	EUR	382.203	446.522	0,07
Bayer AG	98.872	EUR	1.981.969	1.909.614	0,30
Bayerische Motoren Werke AG	31.868	EUR	2.367.158	2.516.935	0,39
Beiersdorf AG	9.242	EUR	1.190.133	1.146.008	0,18
Brenntag SE	3.596	EUR	247.927	208.136	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	3.157	EUR	269.697	143.707	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	41.774	0,01
Commerzbank AG	28.908	EUR	435.480	454.578	0,07
CTS Eventim AG & Co KGaA	13.575	EUR	1.121.225	1.108.399	0,17
Deutsche Bank AG	109.454	EUR	1.270.198	1.821.314	0,28
Deutsche Boerse AG	19.110	EUR	3.953.160	4.250.064	0,66
Deutsche Lufthansa AG	30.340	EUR	191.631	187.380	0,03
Deutsche Post AG	64.606	EUR	2.656.960	2.195.312	0,34
Deutsche Telekom AG	167.057	EUR	2.994.715	4.826.277	0,75
E.ON SE	81.397	EUR	1.016.171	915.309	0,14
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	44.880	0,01
Fresenius Medical Care AG	22.077	EUR	861.671	974.920	0,15
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	125.522	0,02
Hannover Rueck SE	1.585	EUR	369.865	382.619	0,06
Heidelberg Materials AG	11.848	EUR	1.220.599	1.413.466	0,22
Henkel AG & Co KGaA / preference	15.536	EUR	1.243.733	1.315.899	0,20
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	406.610	0,06
Infineon Technologies AG	91.300	EUR	3.225.588	2.866.820	0,44
Mercedes-Benz Group AG	8.214	EUR	533.840	441.913	0,07
MLP SE	3.130	EUR	19.521	19.187	-
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3.582	EUR	1.728.704	1.744.792	0,27
Nemetschek SE	18.137	EUR	1.348.821	1.697.623	0,26
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	30.401	-
Rational AG	199	EUR	119.627	163.976	0,03
Rheinmetall AG	4.594	EUR	2.372.607	2.823.472	0,44
RWE AG	52.045	EUR	1.898.063	1.500.458	0,23
SAP SE	52.972	EUR	9.008.210	12.517.284	1,93
Scout24 SE	2.266	EUR	141.262	192.837	0,03
Siemens AG	34.364	EUR	5.616.914	6.479.676	1,00
Talanx AG	23.263	EUR	1.243.596	1.911.055	0,30
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.068.844	0,32
Deutschland, insgesamt			60.821.587	67.421.998	10,43

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
GUERNSEY					
Foresight Group Holdings Ltd	18.598	GBP	111.263	92.449	0,01
Guernsey, insgesamt			111.263	92.449	0,01
IRLAND					
CRH Plc	53.950	USD	3.168.441	4.820.332	0,75
Flutter Entertainment Plc	7.748	GBP	1.375.504	1.941.656	0,30
Flutter Entertainment Plc	7.926	USD	1.551.550	1.978.247	0,31
Greencore Group Plc	52.046	GBP	81.636	121.993	0,02
Kerry Group Plc	10.724	EUR	988.975	1.000.013	0,15
Kingspan Group Plc	3.309	EUR	285.164	233.119	0,04
Linde Plc	3.804	EUR	1.419.386	1.533.773	0,24
Linde Plc	23.275	USD	8.656.084	9.410.472	1,45
Ryanair Holdings Plc	221.638	EUR	3.855.505	4.225.528	0,65
Smurfit WestRock Plc	46.280	USD	2.078.361	2.407.186	0,37
Irland, insgesamt			23.460.606	27.672.319	4,28
ISRAEL					
Nexxen International Ltd	60.307	GBP	208.416	291.757	0,05
Israel, insgesamt			208.416	291.757	0,05
ITALIEN					
ACEA SpA	4.670	EUR	82.180	87.236	0,01
BPER Banca SPA	252.706	EUR	1.267.186	1.550.099	0,24
Credito Emiliano SpA	18.061	EUR	141.999	196.504	0,03
Datalogic SpA	4.626	EUR	29.744	23.685	-
Enel SpA	81.426	EUR	495.251	560.699	0,09
Esprinet SpA	14.210	EUR	74.152	61.444	0,01
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.212	EUR	166.042	221.829	0,03
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	14.531	EUR	35.268	36.328	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.974.444	EUR	8.814.274	11.490.277	1,78
Iren SpA	79.606	EUR	162.105	152.764	0,02
Leonardo SpA	192.402	EUR	4.041.467	4.988.984	0,77
Moncler SpA	43.572	EUR	2.480.112	2.221.300	0,34
UniCredit SpA	92.531	EUR	2.943.364	3.564.757	0,55
Unipol Gruppo SpA	26.595	EUR	155.447	319.938	0,05
Webuild SpA	97.294	EUR	235.745	276.899	0,04
Italien, insgesamt			21.124.336	25.752.743	3,97
JERSEY					
Experian Plc	63.474	GBP	2.428.463	2.644.710	0,41
Glencore Plc	110.091	GBP	574.999	470.556	0,07
Man Group Plc	261.274	GBP	721.405	677.507	0,10
TP ICAP Group Plc	135.885	GBP	352.651	424.018	0,07
Jersey, insgesamt			4.077.518	4.216.791	0,65

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	61.444	EUR	1.408.253	1.378.189	0,21
D'Amico International Shipping SA	60.694	EUR	239.898	244.597	0,04
SES SA	45.808	EUR	166.153	140.081	0,02
Spotify Technology SA	6.652	USD	1.717.408	2.873.947	0,44
Tenaris SA	68.419	EUR	1.090.599	1.236.331	0,19
Luxemburg, insgesamt			4.622.311	5.873.145	0,90
MALTA					
Kambi Group Plc	6.259	SEK	62.896	55.197	0,01
Malta, insgesamt			62.896	55.197	0,01
MARSHALL ISLANDS					
Navigator Holdings Ltd	42.904	USD	623.810	635.998	0,10
Marshall Islands, insgesamt			623.810	635.998	0,10
NIEDERLANDE					
Adyen NV	2.042	EUR	2.857.615	2.934.354	0,45
Airbus SE	30.305	EUR	4.631.804	4.690.608	0,73
Akzo Nobel NV	28.325	EUR	2.237.233	1.641.717	0,25
Arcadis NV	17.816	EUR	1.036.800	1.047.581	0,16
Argenx SE	907	EUR	434.518	544.200	0,08
ASML Holding NV	21.412	EUR	14.346.542	14.532.324	2,25
ASML Holding NV	2.450	USD	1.737.708	1.639.832	0,25
Euronext NV	586	EUR	58.772	63.464	0,01
EXOR NV	2.961	EUR	229.699	262.197	0,04
Ferrari NV	1.542	EUR	494.412	635.921	0,10
Ferrovial SE	68.268	EUR	2.488.347	2.771.681	0,43
Heineken NV	32.009	EUR	2.726.140	2.199.019	0,34
IMCD NV	1.454	EUR	203.051	208.649	0,03
ING Groep NV	42.646	EUR	495.114	645.234	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	28.398	EUR	851.589	894.253	0,14
Koninklijke BAM Groep NV	26.040	EUR	67.676	109.316	0,02
NN Group NV	49.501	EUR	2.163.146	2.082.507	0,32
Pluxee NV	9.964	EUR	283.960	186.486	0,03
Stellantis NV	315.217	EUR	4.162.193	3.968.581	0,61
STMicroelectronics NV	12.939	EUR	495.691	314.094	0,05
Technip Energies NV	46.975	EUR	871.513	1.207.258	0,19
TomTom NV ¹	16.132	EUR	88.863	80.499	0,01
Trivago NV	1.831	USD	11.835	3.855	-
Universal Music Group NV	18.647	EUR	398.982	460.954	0,07
Wolters Kluwer NV	24.935	EUR	2.533.444	3.999.574	0,62
Niederlande, insgesamt			45.906.647	47.124.158	7,28

¹ 15.325 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NORWEGEN					
Aker BP ASA	9.205	NOK	216.953	173.526	0,03
Austevoll Seafood ASA	7.290	NOK	57.328	60.623	0,01
DNB Bank ASA	20.551	NOK	370.194	396.499	0,06
Equinor ASA	108.533	NOK	3.128.356	2.449.273	0,38
Kongsberg Gruppen ASA	17.564	NOK	1.058.157	1.911.647	0,30
Norconsult Norge AS	22.461	NOK	53.433	84.512	0,01
Orkla ASA	24.069	NOK	180.386	201.283	0,03
Wallenius Wilhelmsen ASA	5.143	NOK	52.065	40.889	0,01
Norwegen, insgesamt			5.116.872	5.318.252	0,83
PORTUGAL					
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	79.547	0,01
EDP SA	342.373	EUR	1.592.877	1.058.275	0,16
Navigator Co SA	39.808	EUR	148.541	142.911	0,02
Portugal, insgesamt			1.794.831	1.280.733	0,19
SPANIEN					
Amadeus IT Group SA	6.638	EUR	437.103	452.712	0,07
Audax Renovables SA	18.795	EUR	35.193	29.132	-
Banco Santander SA	128.413	EUR	374.027	573.300	0,09
CaixaBank SA	574.886	EUR	2.208.647	3.010.103	0,47
Endesa SA	44.359	EUR	925.097	921.336	0,14
Iberdrola SA	677.735	EUR	8.001.702	9.013.876	1,39
Industria de Diseno Textil SA	136.828	EUR	5.508.560	6.792.142	1,05
International Consolidated Airlines Group SA	921.016	GBP	2.235.097	3.362.972	0,52
Spanien, insgesamt			19.725.426	24.155.573	3,73
SCHWEDEN					
Assa Abloy AB	172.085	SEK	4.143.947	4.915.217	0,76
Atlas Copco AB	163.882	SEK	2.479.483	2.418.522	0,37
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	360.811	0,06
Boliden AB	87.991	SEK	2.581.452	2.387.908	0,37
Enea AB	5.377	SEK	31.886	46.573	0,01
EQT AB	13.075	SEK	302.736	349.802	0,05
Evolution AB	26.576	SEK	2.621.406	1.980.863	0,31
Fastighets AB Balder	14.293	SEK	108.890	95.941	0,01
Getinge AB	9.172	SEK	135.980	145.539	0,02
Hexagon AB	40.392	SEK	376.152	372.801	0,06
Humana AB	6.176	SEK	14.143	19.244	-
Investor AB	17.099	SEK	330.514	437.433	0,07
Momentum Group AB	2.139	SEK	23.239	33.240	0,01
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	115.371	0,02
Securitas AB	11.203	SEK	133.342	134.046	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	27.564	SEK	359.528	364.862	0,06
Swedbank AB	16.711	SEK	306.464	318.841	0,05
Tele2 AB	657.866	SEK	6.013.724	6.281.691	0,97
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ¹	363.336	USD	2.330.830	2.828.091	0,44
Telia Co AB	173.743	SEK	494.212	465.735	0,07
Volvo AB	23.457	SEK	477.559	550.676	0,09
Schweden, insgesamt			23.518.292	24.623.207	3,82

¹ 342.962 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
ABB Ltd	90.763	CHF	3.539.875	4.745.989	0,73
Cie Financiere Richemont SA	34.004	CHF	4.564.000	4.996.847	0,77
Dormakaba Holding AG	93	CHF	39.604	63.822	0,01
DSM-Firmenich AG	19.087	EUR	1.967.837	1.865.182	0,29
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	268.214	0,04
EMS-Chemie Holding AG	382	CHF	266.138	248.921	0,04
Galderma Group AG	19.200	CHF	1.650.262	2.059.082	0,32
Givaudan SA	688	CHF	3.014.532	2.907.655	0,45
Holcim AG	5.476	CHF	444.268	509.774	0,08
Huber + Suhner AG	1.125	CHF	96.273	88.953	0,01
Inficon Holding AG	104	CHF	135.458	114.814	0,02
Logitech International SA	37.454	CHF	2.598.626	2.994.972	0,46
Lonza Group AG	6.289	CHF	3.687.603	3.590.758	0,56
Nestle SA	71.801	CHF	7.624.111	5.729.254	0,89
Novartis AG	43.823	CHF	4.150.750	4.142.165	0,64
On Holding AG	25.126	USD	1.152.547	1.328.973	0,21
Partners Group Holding AG	921	CHF	995.882	1.207.165	0,19
Rieter Holding AG	360	CHF	46.906	32.570	0,01
Roche Holding AG	40.815	CHF	12.236.556	11.112.518	1,72
Schindler Holding AG	11.563	CHF	2.717.214	3.085.365	0,48
Sika AG	27.626	CHF	7.390.229	6.352.888	0,98
Sonova Holding AG	5.132	CHF	1.431.977	1.620.391	0,25
Straumann Holding AG	15.686	CHF	2.161.517	1.909.722	0,30
Swiss Re AG	4.164	CHF	396.935	582.165	0,09
Swissquote Group Holding SA	2.127	CHF	541.734	788.767	0,12
TX Group AG	494	CHF	73.920	95.702	0,01
u-blox Holding AG	3.044	CHF	254.672	236.793	0,04
UBS Group AG	121.336	CHF	3.477.858	3.585.431	0,55
Zurich Insurance Group AG	1.415	CHF	619.690	812.430	0,13
Schweiz, insgesamt			67.474.292	67.077.282	10,39
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	106.137	GBP	2.540.983	4.575.067	0,71
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	415.734	0,06
Accesso Technology Group Plc	6.092	GBP	36.349	39.345	0,01
Admiral Group Plc	6.818	GBP	235.190	218.028	0,03
AG Barr Plc	18.625	GBP	113.687	137.185	0,02
ARM Holdings Plc ¹	5.862	USD	733.035	698.345	0,11
Ashtead Group Plc	11.464	GBP	869.213	688.412	0,11
Associated British Foods Plc	22.513	GBP	642.309	556.282	0,09
AstraZeneca Plc	47.187	GBP	5.530.043	5.974.190	0,92
AstraZeneca Plc	1.557	USD	96.410	98.517	0,02
Auto Trader Group Plc	21.752	GBP	183.993	208.625	0,03
BAE Systems Plc	36.356	GBP	410.145	505.010	0,08
Balfour Beatty Plc	65.699	GBP	290.857	361.387	0,06
Barclays Plc	1.788.805	GBP	4.876.867	5.801.412	0,90
BP Plc	765.992	GBP	4.182.382	3.640.908	0,56
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	1.100.732	0,17
British American Tobacco Plc	4.375	GBP	150.893	152.392	0,02
Bytes Technology Group Plc	30.293	GBP	179.196	154.833	0,02
Carnival Plc	21.207	USD	358.460	461.004	0,07
Centrica Plc	1.521.995	GBP	1.691.941	2.459.307	0,38
City of London Investment Group Plc	3.453	GBP	15.553	16.496	-

¹ 5.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Clarkson Plc	3.906	GBP	174.477	186.841	0,03
Compass Group Plc	311.673	GBP	8.063.751	10.034.602	1,55
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	29.098	-
Diageo Plc	24.943	GBP	957.651	765.504	0,12
EnQuest Plc	327.624	GBP	42.895	49.769	0,01
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	53.878	0,01
Ferrexpo Plc ¹	120.648	GBP	353.799	154.383	0,02
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	206.246	0,03
Fresnillo Plc	12.297	GBP	91.764	92.434	0,01
Fuller Smith & Turner Plc	8.369	GBP	64.084	62.756	0,01
Gamma Communications Plc	5.092	GBP	71.787	94.226	0,01
GSK Plc	84.028	GBP	1.439.225	1.368.432	0,21
GSK Plc ²	36.141	USD	1.418.970	1.180.385	0,18
Halma Plc	62.103	GBP	1.672.027	2.019.744	0,31
Hikma Pharmaceuticals Plc	13.057	GBP	317.776	314.734	0,05
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	58.628	0,01
HSBC Holdings Plc	495.792	GBP	3.021.595	4.708.994	0,73
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	62.885	0,01
Imperial Brands Plc	12.778	GBP	255.615	394.554	0,06
Informa Plc	641.125	GBP	5.354.429	6.190.934	0,96
InterContinental Hotels Group Plc	2.924	GBP	275.283	352.021	0,05
Intermediate Capital Group Plc	33.002	GBP	858.943	824.638	0,13
JD Sports Fashion Plc	1.192.606	GBP	1.888.064	1.383.275	0,21
Jupiter Fund Management Plc	73.059	GBP	67.876	76.610	0,01
Liontrust Asset Management Plc	3.280	GBP	19.004	18.883	-
London Stock Exchange Group Plc	62.834	GBP	6.534.507	8.576.087	1,33
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	29.405	-
McBride Plc	10.529	GBP	16.402	13.435	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	64.378	0,01
Mitchells & Butlers Plc	17.713	GBP	62.671	52.487	0,01
Mitie Group Plc	259.496	GBP	347.451	345.236	0,05
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	105.234	0,02
MP Evans Group Plc	5.224	GBP	55.315	62.803	0,01
National Grid Plc	463.242	GBP	5.055.331	5.322.609	0,82
NatWest Group Plc	984.256	GBP	3.494.758	4.786.688	0,74
Next Plc	2.672	GBP	252.979	306.946	0,05
Norcros Plc	9.117	GBP	29.328	28.339	-
Oxford Biomedica Plc ²	14.086	GBP	31.998	71.553	0,01
Oxford Metrics Plc	29.960	GBP	21.767	20.183	-
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	115.564	0,02
Prudential Plc	398.973	GBP	4.062.542	3.073.802	0,48
QinetiQ Group Plc	42.227	GBP	230.280	212.153	0,03
Rank Group Plc	35.123	GBP	37.853	36.533	0,01
Reckitt Benckiser Group Plc	37.828	GBP	2.553.913	2.211.175	0,34
RELX Plc	233.584	GBP	9.212.445	10.252.339	1,58
Renishaw Plc	754	GBP	30.505	30.869	-
Rentokil Initial Plc	1.440.916	GBP	8.413.760	6.984.886	1,08

¹ 114.615 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 18.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 13.155 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Rio Tinto Plc	61.995	GBP	3.872.045	3.541.339	0,55
Rio Tinto Plc	763	USD	45.100	43.334	0,01
Rolls-Royce Holdings Plc	409.220	GBP	1.803.721	2.814.211	0,44
Sage Group Plc	99.568	GBP	1.016.123	1.532.996	0,24
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	13.056	-
Severfield Plc	33.044	GBP	20.178	20.542	-
Shell Plc	134.422	EUR	4.254.212	4.048.118	0,63
Shell Plc	234.318	GBP	6.636.030	7.016.964	1,08
Spirent Communications Plc	117.437	GBP	234.953	251.403	0,04
SSE Plc	10.728	GBP	220.271	208.121	0,03
Standard Chartered Plc	180.286	GBP	1.510.872	2.155.637	0,33
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	48.642	0,01
Tatton Asset Management Plc	3.249	GBP	22.589	26.760	-
Tesco Plc	1.012.970	GBP	3.739.299	4.512.230	0,70
Unilever Plc	55.927	GBP	2.939.232	3.076.345	0,48
Victorian Plumbing Group Plc	109.430	GBP	99.909	122.822	0,02
Vodafone Group Plc	825.819	GBP	746.496	682.180	0,11
Whitbread Plc	71.152	GBP	2.665.061	2.535.203	0,39
Wise Plc	18.631	GBP	152.468	240.207	0,04
XPS Pensions Group Plc	49.378	GBP	149.903	203.648	0,03
Vereinigtes Königreich, insgesamt			122.197.153	134.744.127	20,81
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			545.315.789	591.420.400	91,41
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.794.140	0,90
Spanien, insgesamt			5.350.802	5.794.140	0,90
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			5.350.802	5.794.140	0,90
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			550.666.591	597.214.540	92,31

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.069.337	EUR	49.638.927	61.376.539	9,49
Luxemburg, insgesamt			49.638.927	61.376.539	9,49
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			49.638.927	61.376.539	9,49
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			49.638.927	61.376.539	9,49
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			600.305.518	658.591.079	101,80
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				(11.652.944)	(1,80)
GESAMTNETTOVERMÖGEN				646.938.135	100,00

¹OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	597.214.540	90,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	61.376.539	9,24
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	52.992	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	513.798	0,08
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.977.127	0,30
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.370.578	0,36
GESAMT	663.505.574,00	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,68
Banken und Finanzinstitute	10,51
Investmentfonds	10,50
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,64
Elektronische und elektrische Geräte	5,39
Internet-Software	4,57
Grafik und Verlagswesen	4,00
Öffentlicher Dienst	3,78
Elektronische Halbleiterindustrie	3,46
Luftfahrttechnik	3,35
Versicherungen	3,22
Transportwesen	3,16
Benzin	3,08
Chemische Stoffe	2,94
Bauwesen, Baustoffe	2,83
Freizeitindustrie	2,71
Nachrichtenübertragung	2,37
Sonstige Dienstleistungen	2,29
Einzelhandel	2,23
Automobilindustrie	2,07
Textilindustrie	1,83
Lebensmittel und Brennerien	1,78
Mechanik und Maschinen	1,43
Konsumgüter	1,08
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,92
Bergbau, Schwerindustrie	0,87
Uhrenindustrie	0,77
Büroausstattung, Computer	0,66
Nicht-Eisenmetalle	0,56
Reifen- und Gummiindustrie	0,46
Biotechnologie	0,30
Immobilien-gesellschaften	0,25
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,03
Geschäftsgebäude	0,03
Forst- und Papierindustrie	0,02
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,01
Fotografie und optische Geräte	0,01
Edelmetalle	0,01
Verpackungs- und Containerindustrie	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	101,80
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	(1,80)
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
FRANKREICH					
EssilorLuxottica SA	1.500	EUR	347.219	353.400	0,16
Frankreich, insgesamt			347.219	353.400	0,16
ITALIEN					
A2A SpA	1.770.000	EUR	3.143.849	3.796.650	1,69
ACEA SpA	70.500	EUR	1.051.198	1.316.940	0,59
Amplifon SpA	35.500	EUR	1.104.575	882.175	0,39
Anima Holding SpA	215.000	EUR	891.471	1.425.450	0,63
Arnoldo Mondadori Editore SpA	280.000	EUR	477.250	593.600	0,26
Avio SpA	20.000	EUR	209.537	278.000	0,12
Azimut Holding SpA	135.000	EUR	3.295.310	3.238.650	1,44
Banca Generali SpA	68.000	EUR	2.346.378	3.050.480	1,36
Banca IFIS SpA	24.000	EUR	469.343	508.320	0,23
Banca Mediolanum SpA	51.000	EUR	476.948	585.990	0,26
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.180.000	EUR	3.718.295	8.031.080	3,57
Banca Popolare di Sondrio SPA	383.000	EUR	1.908.619	3.117.620	1,39
Banco BPM SpA	708.000	EUR	3.025.559	5.530.896	2,46
BFF Bank SpA	91.453	EUR	876.321	841.368	0,37
BPER Banca SPA	520.000	EUR	1.825.392	3.189.680	1,42
Brunello Cucinelli SpA	37.000	EUR	3.044.852	3.899.800	1,74
Buzzi SpA	98.000	EUR	2.720.283	3.486.840	1,55
Carel Industries SpA	24.500	EUR	464.156	454.230	0,20
CIR SpA-Compagnie Industriali	720.000	EUR	390.988	431.280	0,19
Credito Emiliano SpA	90.000	EUR	742.596	979.200	0,44
Danieli & C Officine Meccaniche SpA ¹	13.400	EUR	349.746	323.610	0,14
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	68.000	EUR	1.363.287	1.302.880	0,58
Datalogic SpA	24.000	EUR	139.502	122.880	0,06
De' Longhi SpA	83.000	EUR	2.166.514	2.499.960	1,11
DiaSorin SpA	16.300	EUR	1.624.465	1.622.828	0,72
El.En. SpA	21.500	EUR	263.375	251.120	0,11
Enav SpA	320.000	EUR	1.215.555	1.304.960	0,58
Enel SpA	2.064.000	EUR	11.948.712	14.212.704	6,33
Eni SpA	553.000	EUR	7.720.667	7.238.770	3,22
ERG SpA	59.500	EUR	1.480.865	1.169.175	0,52
Ferretti SpA ²	170.000	EUR	510.941	466.650	0,21
Fila SpA	42.000	EUR	442.468	435.960	0,20
Fincantieri SpA	90.000	EUR	442.441	623.700	0,28
FinecoBank Banca Fineco SpA	328.000	EUR	4.801.820	5.507.120	2,45
Generali	251.500	EUR	4.691.368	6.858.405	3,05
GVS SpA	100.000	EUR	351.764	489.000	0,22

¹ 12.557 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 157.373 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Hera SpA	869.000	EUR	2.578.683	2.982.408	1,33
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	110.000	EUR	1.258.019	1.079.650	0,48
Intercos SpA	53.000	EUR	802.793	737.760	0,33
Interpump Group SpA	60.000	EUR	2.609.686	2.559.600	1,14
Intesa Sanpaolo SpA	3.550.000	EUR	8.688.181	13.713.650	6,10
Iren SpA	655.000	EUR	1.222.525	1.256.945	0,56
Italgas SpA	510.000	EUR	2.802.503	2.759.100	1,23
Leonardo SpA	226.000	EUR	2.920.264	5.860.180	2,61
Lottomatica Group Spa	115.000	EUR	1.244.615	1.476.600	0,66
LU-VE SpA	16.900	EUR	346.106	468.975	0,21
Maire SpA	220.000	EUR	1.066.218	1.817.200	0,81
MARR SpA	25.000	EUR	321.967	251.500	0,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	282.000	EUR	3.061.591	3.969.150	1,77
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	581.150	0,26
MFE-MediaForEurope NV Shs B ¹	78.000	EUR	211.131	321.204	0,14
Multiply Group SpA	6.000	EUR	216.373	218.100	0,10
Moncler SpA	117.500	EUR	7.494.050	5.990.150	2,67
Nexi SpA ²	265.000	EUR	2.718.632	1.420.400	0,63
OVS SpA	200.000	EUR	493.155	679.600	0,30
Piaggio & C SpA ³	90.000	EUR	249.578	196.200	0,09
Pirelli & C SpA	315.000	EUR	1.527.481	1.724.310	0,77
Poste Italiane SpA	191.000	EUR	1.968.597	2.601.420	1,16
Prysmian SpA	155.000	EUR	6.019.049	9.557.300	4,25
RAI Way SpA	102.000	EUR	528.096	561.000	0,25
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	54.000	EUR	2.519.911	2.732.400	1,22
Reply SpA	29.700	EUR	3.880.531	4.555.980	2,03
Safilo Group SpA ⁴	190.000	EUR	230.331	177.080	0,08
Saipem SpA	1.620.000	EUR	2.136.239	4.064.580	1,81
Salvatore Ferragamo SpA ⁵	110.000	EUR	944.814	744.700	0,33
Sanlorenzo SpA	12.000	EUR	451.631	390.600	0,17
Sesa SpA	8.000	EUR	822.340	498.000	0,22
Snam SpA ⁶	400.000	EUR	1.870.417	1.710.800	0,76
SOL SpA	46.000	EUR	1.504.032	1.708.900	0,76
SYS-DAT SpA	37.798	EUR	128.513	186.533	0,08
Tamburi Investment Partners SpA	95.000	EUR	841.226	797.050	0,36
Technogym SpA	160.000	EUR	1.397.238	1.672.000	0,74
Technoprobe SpA ⁷	150.000	EUR	1.276.586	861.750	0,38
Telecom Italia SpA ⁸	5.600.000	EUR	1.521.079	1.380.960	0,61
Terna - Rete Elettrica Nazionale	655.000	EUR	4.956.951	4.991.100	2,22
UniCredit SpA	350.000	EUR	6.832.575	13.483.750	6,00
Unipol Gruppo SpA	220.000	EUR	1.148.690	2.646.600	1,18
Webuild SpA	570.000	EUR	1.101.991	1.622.220	0,72
Wiit SpA	12.000	EUR	220.123	232.080	0,10
Zignago Vetro SpA	25.000	EUR	333.489	235.000	0,10
Italien, insgesamt			156.546.286	197.543.606	87,91

¹ 59.284 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 251.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 75.613 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 99.590 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 89.570 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁶ 116.928 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁷ 142.452 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁸ 5.320.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
Tenaris SA	235.000	EUR	3.630.387	4.246.450	1,89
Luxemburg, insgesamt			3.630.387	4.246.450	1,89
NIEDERLANDE					
Ariston Holding NV ¹	90.000	EUR	598.451	310.680	0,14
Brembo NV ²	159.000	EUR	1.952.954	1.445.787	0,64
Cementir Holding NV	70.000	EUR	616.371	737.800	0,33
Davide Campari-Milano NV ³	328.000	EUR	3.337.890	1.973.904	0,88
Ferrari NV	30.100	EUR	8.671.558	12.413.240	5,52
Iveco Group NV	220.000	EUR	2.056.628	2.054.800	0,91
Stellantis NV	472.000	EUR	7.261.804	5.942.480	2,64
Niederlande, insgesamt			24.495.656	24.878.691	11,06
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			185.019.548	227.022.147	101,02
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
ITALIEN					
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	14.416	0,01
Webuild SpA 31/08/2030 ^{4,5}	72.027	EUR	-	-	-
Italien, insgesamt			6.893	14.416	0,01
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			6.893	14.416	0,01
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			185.026.441	227.036.563	101,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			185.026.441	227.036.563	101,03
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				(2.304.390)	(1,03)
GESAMTNETTOVERMÖGEN				224.732.173	100,00

¹ 55.135 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 112.980 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 311.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 68.425 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ Optionsschein ohne Substanzwert.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	227.036.563	99,63
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	309.641	0,14
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	520.650	0,23
GESAMT	227.866.854	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	27,82
Öffentlicher Dienst	13,48
Automobilindustrie	9,99
Benzin	6,78
Versicherungen	5,39
Textilindustrie	5,04
Elektronische Halbleiterindustrie	4,63
Nachrichtenübertragung	3,52
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,34
Luftfahrttechnik	2,73
Bauwesen, Baustoffe	2,60
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,53
Chemische Stoffe	2,34
Mechanik und Maschinen	2,16
Bergbau, Schwerindustrie	1,89
Konsumgüter	1,85
Internet-Software	1,15
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,88
Freizeitindustrie	0,87
Transportwesen	0,75
Grafik und Verlagswesen	0,51
Elektronische und elektrische Geräte	0,40
Lebensmittel und Brennereien	0,11
Verpackungs- und Containerindustrie	0,10
Sonstige Dienstleistungen	0,09
Fotografie und optische Geräte	0,08
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	101,03
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	(1,03)
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	8.320	EUR	1.544.299	1.970.176	2,34
Allianz SE	19.313	EUR	3.191.314	5.714.717	6,78
Bayerische Motoren Werke AG	18.133	EUR	1.439.545	1.432.144	1,70
Bechtle AG	14.370	EUR	452.550	446.907	0,53
Bilfinger SE	10.028	EUR	345.940	463.795	0,55
Brenntag SE	11.836	EUR	715.666	685.068	0,81
Carl Zeiss Meditec AG	6.420	EUR	636.645	292.238	0,35
Commerzbank AG	82.481	EUR	746.785	1.297.014	1,54
Continental AG	10.708	EUR	709.725	694.093	0,82
Daimler Truck Holding AG	42.008	EUR	1.407.530	1.547.995	1,84
Deutsche Bank AG	106.720	EUR	1.200.377	1.775.821	2,11
Deutsche Boerse AG	9.015	EUR	1.260.594	2.004.936	2,38
Deutsche Lufthansa AG	56.018	EUR	472.697	345.967	0,41
Deutsche Post AG	49.534	EUR	1.394.198	1.683.165	2,00
Deutsche Telekom AG	150.284	EUR	3.332.507	4.341.705	5,15
Douglas AG	17.535	EUR	338.127	354.908	0,42
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	9.104	EUR	848.804	531.856	0,63
E.ON SE	82.041	EUR	904.206	922.551	1,10
Fresenius Medical Care AG	16.247	EUR	733.516	717.468	0,85
Fresenius SE & Co KGaA	40.455	EUR	1.678.745	1.356.861	1,61
GEA Group AG	19.660	EUR	704.500	940.141	1,12
Gerresheimer AG	3.839	EUR	394.515	272.569	0,33
Heidelberg Materials AG	8.560	EUR	881.498	1.021.208	1,21
Henkel AG & Co KGaA / preference	9.404	EUR	695.200	796.519	0,95
Infineon Technologies AG	99.208	EUR	2.619.659	3.115.131	3,70
IONOS Group SE	26.780	EUR	362.074	585.143	0,69
Jungheinrich AG	13.485	EUR	413.482	346.025	0,41
KION Group AG	19.750	EUR	734.715	629.235	0,75
Knorr-Bremse AG	17.861	EUR	1.116.436	1.256.521	1,49
Mercedes-Benz Group AG	26.193	EUR	1.365.744	1.409.183	1,67
Merck KGaA	11.053	EUR	1.594.641	1.546.315	1,84
MTU Aero Engines AG	7.514	EUR	1.548.290	2.419.508	2,87
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.349	EUR	1.031.318	2.605.498	3,09
Nemetschek SE	3.324	EUR	212.633	311.126	0,37
Rational AG	385	EUR	240.453	317.240	0,38

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
SAP SE	28.343	EUR	2.654.380	6.697.450	7,95
Sartorius AG	1.414	EUR	507.558	304.293	0,36
Scout24 SE	6.185	EUR	338.924	526.344	0,62
Siemens AG	30.563	EUR	3.613.617	5.762.959	6,84
Siemens Energy AG	40.715	EUR	1.143.977	2.051.222	2,44
Siemens Healthineers AG	15.207	EUR	808.334	778.598	0,92
Sixt SE	13.456	EUR	923.438	1.057.642	1,26
Symrise AG	8.378	EUR	761.661	860.002	1,02
TAG Immobilien AG	51.473	EUR	747.275	739.152	0,88
Talanx AG	8.334	EUR	338.054	684.638	0,81
Volkswagen AG / preference	10.480	EUR	1.566.021	933.139	1,11
Vonovia SE	46.371	EUR	1.507.861	1.359.598	1,61
Zalando SE	10.331	EUR	353.562	334.621	0,40
Deutschland, insgesamt			52.533.590	68.240.405	81,01
NIEDERLANDE					
Redcare Pharmacy NV	2.997	EUR	306.451	394.705	0,47
Niederlande, insgesamt			306.451	394.705	0,47
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			52.840.041	68.635.110	81,48
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			52.840.041	68.635.110	81,48
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity ¹	3.154	EUR	7.218.837	7.762.717	9,22
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	507.219	EUR	6.723.922	7.790.888	9,25
Luxemburg, insgesamt			13.942.759	15.553.605	18,47
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			13.942.759	15.553.605	18,47
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			13.942.759	15.553.605	18,47
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			66.782.800	84.188.715	99,95
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				38.406	0,05
GESAMTNETTOVERMÖGEN				84.227.121	100,00

¹ OGAW.

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	68.635.110	80,58
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	15.553.605	18,26
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	348.572	0,41
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	415.055	0,49
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	219.358	0,26
GESAMT	85.171.700	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,47
Versicherungen	10,68
Internet-Software	9,54
Elektronische und elektrische Geräte	7,22
Automobilindustrie	6,95
Mechanik und Maschinen	6,57
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,99
Nachrichtenübertragung	5,15
Elektronische Halbleiterindustrie	3,70
Transportwesen	3,67
Banken und Finanzinstitute	3,65
Luftfahrttechnik	2,87
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,85
Textilindustrie	2,74
Immobilien-gesellschaften	2,49
Chemische Stoffe	1,83
Bauwesen, Baustoffe	1,21
Sonstige Dienstleistungen	1,17
Öffentlicher Dienst	1,10
Konsumgüter	0,95
Reifen- und Gummiindustrie	0,82
Verpackungs- und Containerindustrie	0,33
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	99,95
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	0,05
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
NIEDERLANDE					
Ferrovial SE	20.922	EUR	602.586	849.433	1,99
Niederlande, insgesamt			602.586	849.433	1,99
PORTUGAL					
Corticeira Amorim SGPS SA	6.305	EUR	66.216	50.755	0,12
Portugal, insgesamt			66.216	50.755	0,12
SPANIEN					
Acciona SA	4.900	EUR	594.893	532.630	1,25
Acerinox SA	39.377	EUR	403.212	372.113	0,87
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	17.847	EUR	706.607	864.509	2,03
Aena SME SA	3.947	EUR	646.682	779.138	1,83
Amadeus IT Group SA	19.988	EUR	1.148.093	1.363.182	3,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	173.074	EUR	1.110.478	1.635.895	3,83
Banco de Sabadell SA	442.814	EUR	815.148	831.162	1,95
Banco Santander SA	368.395	EUR	1.138.033	1.644.698	3,85
Bankinter SA	88.815	EUR	536.072	678.547	1,59
CaixaBank SA	269.977	EUR	890.717	1.413.600	3,31
Cellnex Telecom SA	50.483	EUR	1.988.256	1.540.236	3,61
CIE Automotive SA	63.247	EUR	1.202.083	1.606.474	3,76
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	38.453	EUR	1.460.590	1.343.932	3,15
Elecnor SA ¹	57.328	EUR	633.987	920.688	2,16
Endesa SA	52.314	EUR	928.802	1.086.562	2,55
Fluidra SA	18.936	EUR	369.096	445.375	1,04
Gestamp Automocion SA ²	250.826	EUR	827.831	622.048	1,46
Global Dominion Access SA ³	359.755	EUR	1.472.649	1.007.314	2,36
Grenergy Renovables SA ⁴	5.800	EUR	188.681	189.370	0,44
Grifols SA	182.548	EUR	2.281.501	1.669.949	3,91
Grupo Catalana Occidente SA	31.855	EUR	1.057.775	1.143.595	2,68
Iberdrola SA	121.292	EUR	1.256.954	1.613.184	3,78
Industria de Diseno Textil SA	70.012	EUR	1.856.540	3.475.395	8,14
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	50.079	EUR	285.027	259.159	0,61
International Consolidated Airlines Group SA	319.824	EUR	516.113	1.163.200	2,73
Inversa Prime SOCIMI SA	97.236	EUR	115.078	127.379	0,30
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	852.028	2,00
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	199.707	EUR	196.487	216.482	0,51

¹ 10.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 160.348 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 311.412 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 1.840 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
SPANIEN (Fortsetzung)					
Mapfre SA	201.463	EUR	411.557	492.779	1,15
Merlin Properties Socimi SA	38.883	EUR	314.575	395.051	0,92
Puig Brands SA	41.982	EUR	912.175	748.749	1,75
Repsol SA	133.215	EUR	1.377.369	1.557.283	3,65
Telefonica SA ¹	119.017	EUR	469.946	468.570	1,10
Tubacex SA ²	56.255	EUR	198.567	183.110	0,43
Unicaja Banco SA	825.879	EUR	718.309	1.052.170	2,46
Vidrala SA	15.635	EUR	1.108.532	1.452.492	3,40
Viscofan SA	19.134	EUR	1.086.502	1.167.174	2,73
Spanien, insgesamt			31.926.669	36.915.222	86,48
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			32.595.471	37.815.410	88,59
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Xtrackers Spain UCITS ETF ³	149.997	EUR	3.961.002	3.914.172	9,17
Luxemburg, insgesamt			3.961.002	3.914.172	9,17
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			3.961.002	3.914.172	9,17
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			36.556.473	41.729.582	97,76
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			36.556.473	41.729.582	97,76
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				955.701	2,24
GESAMTNETTOVERMÖGEN				42.685.283	100,00

¹ 110.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 52.462 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ ETF.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	41.729.582	96,16
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	1.467.022	3,38
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	481	-
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	200.665	0,46
GESAMT	43.397.750,00	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	16,99
Investmentfonds	9,17
Einzelhandel	8,14
Öffentlicher Dienst	6,77
Automobilindustrie	5,22
Nachrichtenübertragung	4,71
Versicherungen	4,34
Mechanik und Maschinen	4,19
Biotechnologie	3,91
Transportwesen	3,82
Benzin	3,65
Bauwesen, Baustoffe	3,40
Verpackungs- und Containerindustrie	3,40
Internet-Software	3,19
Luftfahrttechnik	2,73
Lebensmittel und Brennereien	2,73
Sonstige Dienstleistungen	2,36
Elektronische und elektrische Geräte	2,16
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,00
Immobilienesellschaften	1,83
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,75
Bergbau, Schwerindustrie	1,30
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,76
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,24
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Aristocrat Leisure Ltd	17.989	AUD	485.815	735.284	0,20
ASX Ltd	2.267	AUD	43.050	88.215	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	95.267	AUD	1.546.594	1.625.707	0,44
BHP Group Ltd	70.534	AUD	1.950.857	1.667.979	0,45
BlueScope Steel Ltd	42.964	AUD	532.996	480.131	0,13
Brambles Ltd	147.507	AUD	1.134.979	1.696.928	0,46
CAR Group Ltd	2.110	AUD	48.311	45.456	0,01
Coles Group Ltd	60.867	AUD	700.077	687.479	0,18
Commonwealth Bank of Australia	7.155	AUD	566.776	655.626	0,18
Computershare Ltd	52.989	AUD	868.767	1.075.651	0,29
Fortescue Ltd	23.151	AUD	313.116	252.626	0,07
Goodman Group	21.537	AUD	142.786	458.953	0,12
GPT Group	37.191	AUD	120.064	97.177	0,03
Insurance Australia Group Ltd	276.637	AUD	1.104.226	1.399.350	0,38
Macquarie Group Ltd ¹	13.890	AUD	1.416.136	1.840.839	0,49
Medibank Pvt Ltd	890.508	AUD	2.021.781	2.018.007	0,54
Mirvac Group	48.516	AUD	73.542	54.392	0,01
National Australia Bank Ltd	10.689	AUD	238.795	237.114	0,06
Northern Star Resources Ltd	104.217	AUD	1.103.306	962.125	0,26
Pro Medicus Ltd	967	AUD	97.297	144.617	0,04
Qantas Airways Ltd	169.816	AUD	873.284	910.787	0,24
QBE Insurance Group Ltd	77.281	AUD	759.443	887.196	0,24
Scentre Group	26.302	AUD	67.311	53.942	0,01
Stockland	14.963	AUD	38.688	42.944	0,01
Suncorp Group Ltd	33.215	AUD	369.869	377.539	0,10
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	30.813	0,01
Westpac Banking Corp	80.448	AUD	1.131.068	1.554.649	0,42
Australien, insgesamt			17.803.820	20.081.526	5,39
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	57.436	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	415.868	HKD	376.937	434.288	0,12
Bermuda, insgesamt			431.021	491.724	0,13

¹ 5.723 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	620.864	HKD	5.940.790	6.360.143	1,71
ANTA Sports Products Ltd	233.600	HKD	2.116.846	2.260.865	0,61
Bilibili Inc	15.820	HKD	307.294	279.279	0,07
China Mengniu Dairy Co Ltd	645.000	HKD	1.755.094	1.408.080	0,38
China Resources Land Ltd	62.442	HKD	200.977	175.052	0,05
CK Asset Holdings Ltd	18.500	HKD	66.369	73.368	0,02
CK Hutchison Holdings Ltd	187.500	HKD	1.166.161	967.370	0,26
ENN Energy Holdings Ltd	10.800	HKD	72.544	74.988	0,02
Futu Holdings Ltd	524	USD	51.050	40.478	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	88.170	HKD	82.064	162.447	0,04
Grab Holdings Ltd	214.635	USD	687.219	978.346	0,26
JD Health International Inc	28.300	HKD	91.382	98.863	0,03
KE Holdings Inc	93.372	USD	1.562.151	1.660.949	0,45
Kingsoft Corp Ltd	127.735	HKD	489.149	534.365	0,14
Li Auto Inc	40.000	HKD	466.669	467.197	0,12
Medlive Technology Co Ltd	106.500	HKD	167.612	131.342	0,03
Meituan	138.800	HKD	2.296.186	2.617.690	0,70
NetEase Inc	66.800	HKD	1.198.124	1.149.359	0,31
New Oriental Education & Technology Group Inc	7.300	HKD	45.652	44.424	0,01
PDD Holdings Inc	7.167	USD	549.665	671.296	0,18
Pop Mart International Group Ltd	34.200	HKD	381.403	381.171	0,10
Qifu Technology Inc	16.049	USD	317.029	594.844	0,16
Sea Ltd	5.688	USD	633.072	582.807	0,16
Shenzhen International Group Holdings Ltd	207.200	HKD	1.635.949	1.597.072	0,43
TAL Education Group	4.049	USD	48.250	39.180	0,01
Tencent Holdings Ltd	286.440	HKD	11.400.026	14.849.536	3,99
Topsports International Holdings Ltd	77.000	HKD	25.104	28.527	0,01
Trip.com Group Ltd	24.350	HKD	908.191	1.634.692	0,44
Tuhu Car Inc ¹	180.300	HKD	364.316	403.470	0,11
Vipshop Holdings Ltd	3.494	USD	46.369	45.451	0,01
Xiaomi Corp	110.800	HKD	253.643	475.228	0,13
Kaimaninseln, insgesamt			35.326.350	40.787.879	10,95
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd - H	38.000	HKD	20.995	20.928	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - H	8.000	HKD	4.660	4.466	-
Anhui Conch Cement Co Ltd	12.976	CNH	74.378	40.825	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	211.069	CNH	128.474	171.740	0,05
Bank of China Ltd	310.252	HKD	108.882	153.126	0,04
Bank of Ningbo Co Ltd	20.496	CNH	64.772	65.921	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	118.800	CNH	92.586	143.817	0,04
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	111.326	CNH	95.485	103.102	0,03
BOE Technology Group Co Ltd	197.040	CNH	102.640	114.443	0,03
BYD Co Ltd - A	2.537	CNH	20.884	94.876	0,02
BYD Co Ltd - H	8.500	HKD	282.159	281.723	0,08
China CITIC Bank Corp Ltd	334.173	HKD	152.987	223.094	0,06
China Coal Energy Co Ltd	99.000	HKD	116.876	114.339	0,03

¹ 144.240 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
China Communications Services Corp Ltd	1.328.000	HKD	665.585	752.846	0,20
China Construction Bank Corp - H	2.268.801	HKD	1.276.528	1.827.740	0,49
China Galaxy Securities Co Ltd -H-	155.500	HKD	141.369	137.063	0,04
China Life Insurance Co Ltd	39.000	HKD	74.653	71.176	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.585	CNH	44.855	49.838	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	35.016	CNH	82.068	88.763	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	18.230	CNH	43.490	24.698	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	39.700	CNH	19.278	21.693	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	335.500	HKD	114.990	143.481	0,04
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.343	CNH	58.952	60.162	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	150.077	HKD	370.145	470.173	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	55.295	CNH	33.080	48.869	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	119.134	CNH	88.636	94.571	0,02
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	5.321	CNH	77.302	47.174	0,01
China Tower Corp Ltd	130.000	HKD	14.363	18.101	-
China Vanke Co Ltd - A	21.110	CNH	43.847	20.277	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	5.200	CNH	16.491	20.330	0,01
CITIC Securities Co Ltd	29.968	CNH	84.826	115.655	0,03
CMOC Group Ltd	1.938.000	HKD	1.474.067	1.264.900	0,34
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.363	CNH	61.914	56.859	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	32.357	CNH	73.760	79.840	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	284.879	CNH	983.853	1.073.049	0,29
Haier Smart Home Co Ltd	182.200	HKD	558.408	622.908	0,17
Haitong Securities Co Ltd	66.776	CNH	116.809	98.242	0,03
Hongfa Technology Co Ltd	220.500	CNH	739.127	928.283	0,25
Huatai Securities Co Ltd	41.664	CNH	103.595	96.961	0,03
Huatai Securities Co Ltd - H	36.800	HKD	60.486	60.024	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	127.554	CNH	98.804	135.176	0,04
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	417.000	HKD	269.890	270.095	0,07
Industrial Bank Co Ltd	8.500	CNH	17.817	21.547	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	20.127	CNH	82.133	80.366	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	17.996	CNH	143.063	109.285	0,03
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	1.644	CNH	22.687	18.168	-
Kweichow Moutai Co Ltd	823	CNH	112.482	165.942	0,04
Luxshare Precision Industry Co Ltd	21.034	CNH	88.431	113.430	0,03
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.117	CNH	33.109	35.067	0,01
Midea Group Co Ltd	2.300	CNH	18.421	22.889	0,01
NARI Technology Co Ltd	25.022	CNH	39.235	83.491	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - A	15.041	CNH	88.471	98.902	0,03
PetroChina Co Ltd - A	79.165	CNH	60.769	93.636	0,02
Ping An Bank Co Ltd	34.261	CNH	64.834	53.034	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.249	CNH	101.841	64.427	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	21.050	CNH	41.837	24.675	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	25.115	CNH	73.625	68.981	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.239	CNH	99.468	96.457	0,03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	106.175	CNH	68.463	75.153	0,02
Tsingtao Brewery Co Ltd	186.000	HKD	1.244.489	1.313.422	0,35
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.263	CNH	71.918	78.984	0,02
China, insgesamt			11.530.042	12.849.203	3,47

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
HONGKONG					
AIA Group Ltd	846.800	HKD	6.121.449	5.926.966	1,59
BOC Hong Kong Holdings Ltd	34.500	HKD	95.181	107.012	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	140.000	HKD	208.046	240.884	0,06
China Overseas Land & Investment Ltd	819.500	HKD	1.482.506	1.263.321	0,34
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	480.926	HKD	489.157	694.748	0,19
CITIC Ltd	194.983	HKD	180.298	223.254	0,06
Far East Horizon Ltd	187.383	HKD	122.526	132.086	0,03
Galaxy Entertainment Group Ltd	200.000	HKD	945.526	820.516	0,22
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	117.240	HKD	3.763.706	4.296.814	1,15
Lenovo Group Ltd	826.000	HKD	955.608	1.035.103	0,28
Link REIT	27.500	HKD	234.304	112.308	0,03
Power Assets Holdings Ltd	6.000	HKD	35.862	40.429	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	120.500	HKD	257.540	341.558	0,09
Techtronic Industries Co Ltd	139.500	HKD	1.504.398	1.777.629	0,48
Hongkong, insgesamt			16.396.107	17.012.628	4,56
INDIEN					
ABB India Ltd	5.494	INR	480.026	428.352	0,11
Aditya Birla Capital Ltd	277.258	INR	635.446	556.106	0,14
APL Apollo Tubes Ltd	37.790	INR	651.493	668.475	0,18
Bharat Electronics Ltd	81.147	INR	258.592	268.321	0,07
Bharti Airtel Ltd	98.930	INR	1.422.340	1.771.752	0,48
Britannia Industries Ltd	12.375	INR	692.341	664.807	0,18
BSE Ltd	2.508	INR	149.875	150.651	0,04
Canara Bank	327.876	INR	362.308	370.274	0,10
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	24.177	INR	491.878	381.475	0,10
Coal India Ltd	4.211	INR	12.892	18.246	-
Cummins India Ltd	9.692	INR	364.482	357.919	0,10
Eicher Motors Ltd	13.509	INR	590.403	734.741	0,20
Fortis Healthcare Ltd	162.559	INR	880.921	1.319.914	0,35
HCL Technologies Ltd	35.922	INR	574.130	776.902	0,21
HDFC Asset Management Co Ltd	12.866	INR	589.227	609.379	0,16
HDFC Bank Ltd	273.958	INR	4.538.958	5.478.336	1,47
HDFC Bank Ltd	20.643	USD	1.174.099	1.273.068	0,34
Hero MotoCorp Ltd	5.896	INR	294.791	276.698	0,07
Hindalco Industries Ltd	10.166	INR	76.261	69.082	0,02
Hindustan Aeronautics Ltd	21.001	INR	828.908	989.777	0,27
ICICI Bank Ltd	445.923	INR	5.100.931	6.446.471	1,73
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	25.691	INR	471.405	518.061	0,14
Info Edge India Ltd	6.770	INR	559.155	662.618	0,18
Infosys Ltd	145.917	INR	2.676.980	3.094.258	0,83
Infosys Ltd ¹	82.550	USD	1.632.809	1.747.461	0,47

¹ 77.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIEN (Fortsetzung)					
Kalyan Jewellers India Ltd	54.942	INR	325.233	474.862	0,13
Kotak Mahindra Bank Ltd	26.836	INR	546.114	540.635	0,14
Lupin Ltd	6.740	INR	158.443	178.729	0,05
Mahindra & Mahindra Ltd	31.575	INR	621.154	1.070.986	0,29
Maruti Suzuki India Ltd	7.717	INR	891.592	945.164	0,25
Mphasis Ltd	7.973	INR	253.448	256.055	0,07
Oil & Natural Gas Corp Ltd	232.878	INR	421.689	628.454	0,17
Oracle Financial Services Software Ltd	3.004	INR	370.149	433.356	0,12
Petronet LNG Ltd	81.960	INR	285.099	320.053	0,09
Power Finance Corp Ltd	130.961	INR	744.567	662.517	0,18
Power Grid Corp of India Ltd	60.336	INR	115.899	210.090	0,06
Reliance Industries Ltd	13.130	INR	184.128	180.009	0,05
Shriram Finance Ltd	16.367	INR	438.946	533.374	0,14
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	4.282	INR	87.923	91.109	0,02
Suzlon Energy Ltd	199.342	INR	139.457	139.901	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	22.298	INR	958.647	1.029.891	0,28
Tech Mahindra Ltd	43.811	INR	775.626	843.152	0,23
Trent Ltd	1.745	INR	89.537	140.208	0,04
Varun Beverages Ltd	11.750	INR	45.233	84.624	0,02
Vedanta Ltd	186.872	INR	757.343	936.828	0,25
Voltas Ltd	7.262	INR	145.790	146.619	0,04
Wipro Ltd	5.239	INR	17.770	17.837	-
Zomato Ltd	173.181	INR	491.180	543.145	0,15
Indien, insgesamt			34.375.618	40.040.742	10,75
INDONESIEN					
Alamtri Resources Indonesia Tbk PT	1.635.300	IDR	295.987	238.427	0,06
Astra International Tbk PT	524.800	IDR	150.509	154.291	0,04
Bank Central Asia Tbk PT	6.074.800	IDR	2.869.711	3.526.421	0,95
Bank Mandiri Persero Tbk PT	6.050.100	IDR	2.338.168	2.069.134	0,56
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	485.900	IDR	162.076	126.820	0,03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.900.796	IDR	1.028.624	954.915	0,26
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	191.528.800	IDR	744.496	804.421	0,22
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	48.500	IDR	17.137	22.407	0,01
United Tractors Tbk PT	195.200	IDR	293.982	313.589	0,08
Indonesien, insgesamt			7.900.690	8.210.425	2,21
JAPAN					
Asahi Group Holdings Ltd	73.900	JPY	808.751	752.445	0,20
Asahi Kasei Corp	98.300	JPY	576.504	659.907	0,18
Asics Corp	30.900	JPY	540.367	590.509	0,16
Bandai Namco Holdings Inc	33.700	JPY	657.811	782.554	0,21
Bridgestone Corp ¹	27.200	JPY	1.017.279	892.520	0,24
Canon Inc ²	29.100	JPY	801.576	922.857	0,25
Chubu Electric Power Co Inc	32.400	JPY	353.718	329.596	0,09
Concordia Financial Group Ltd	52.300	JPY	242.299	279.948	0,08
Cosmos Pharmaceutical Corp	22.000	JPY	1.016.890	905.338	0,24
Daifuku Co Ltd	4.800	JPY	64.900	97.334	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	130.700	JPY	3.583.750	3.495.201	0,94

¹ 15.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 27.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	75.596	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	5.500	JPY	53.325	164.183	0,04
Denso Corp	74.500	JPY	1.170.391	1.013.771	0,27
Eisai Co Ltd	11.000	JPY	376.337	292.609	0,08
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	360.578	396.856	0,11
Fujitsu Ltd	119.000	JPY	1.985.477	2.047.082	0,55
Hitachi Ltd	173.500	JPY	3.063.943	4.197.326	1,13
Honda Motor Co Ltd	159.300	JPY	1.362.437	1.502.560	0,40
Hoya Corp	16.400	JPY	1.678.833	1.996.851	0,54
Japan Airlines Co Ltd	23.200	JPY	403.068	355.329	0,10
Japan Exchange Group Inc	138.800	JPY	1.193.320	1.509.630	0,41
Japan Post Bank Co Ltd ¹	81.100	JPY	711.548	744.774	0,20
Japan Post Holdings Co Ltd	73.000	JPY	664.094	668.594	0,18
Japan Real Estate Investment Corp	105	JPY	96.470	69.618	0,02
Japan Tobacco Inc ²	11.700	JPY	289.192	293.328	0,08
KDDI Corp	38.300	JPY	978.932	1.186.614	0,32
Keyence Corp	3.900	JPY	1.226.273	1.548.840	0,42
Kirin Holdings Co Ltd ³	10.600	JPY	133.150	133.461	0,04
Kobe Bussan Co Ltd	42.200	JPY	963.994	892.028	0,24
Komatsu Ltd	23.900	JPY	637.772	638.844	0,17
Kyowa Kirin Co Ltd	16.300	JPY	252.185	237.931	0,06
Lasertec Corp	1.100	JPY	126.511	102.640	0,03
M3 Inc	1.800	JPY	16.272	15.452	-
Makita Corp	21.300	JPY	521.409	633.872	0,17
Marubeni Corp	4.400	JPY	57.473	64.686	0,02
Mitsubishi Chemical Group Corp	14.500	JPY	72.549	71.253	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.000	JPY	129.565	148.738	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	186.100	JPY	1.475.434	2.110.988	0,57
Mitsui Fudosan Co Ltd	148.300	JPY	1.224.013	1.157.318	0,31
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	12.400	JPY	175.594	262.798	0,07
Murata Manufacturing Co Ltd	98.000	JPY	1.804.162	1.541.307	0,41
NIDEC CORP	29.800	JPY	545.661	522.793	0,14
Nintendo Co Ltd	19.900	JPY	738.496	1.132.816	0,30
Nippon Building Fund Inc	150	JPY	149.855	112.819	0,03
Nippon Sanso Holdings Corp	34.500	JPY	963.359	937.868	0,25
Nippon Telegraph & Telephone Corp	212.400	JPY	205.085	206.215	0,06
Nippon Yusen KK	22.600	JPY	628.881	732.275	0,20
Nitto Denko Corp	16.700	JPY	256.050	275.017	0,07
Nomura Holdings Inc	80.800	JPY	425.278	462.390	0,12
Olympus Corp	13.000	JPY	204.064	189.361	0,05
Oracle Corp Japan	3.500	JPY	261.717	325.936	0,09
ORIX Corp	5.200	JPY	98.732	108.896	0,03
Osaka Gas Co Ltd	11.500	JPY	232.531	244.502	0,07
Rakuten Bank Ltd	61.700	JPY	921.636	1.675.773	0,45
Recruit Holdings Co Ltd	29.400	JPY	1.106.472	2.013.423	0,54
Resona Holdings Inc	30.400	JPY	187.843	213.795	0,06

¹ 17.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 10.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 7.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Sawai Group Holdings Co Ltd	65.400	JPY	644.521	864.422	0,23
SBI Sumishin Net Bank Ltd	42.800	JPY	690.292	996.760	0,27
Sekisui Chemical Co Ltd	12.800	JPY	165.553	213.544	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	43.300	JPY	1.282.230	1.409.106	0,38
Shionogi & Co Ltd	64.000	JPY	876.940	872.660	0,23
SoftBank Corp	663.900	JPY	762.136	811.419	0,22
SoftBank Group Corp	6.600	JPY	390.920	372.504	0,10
Sony Group Corp	280.400	JPY	4.335.746	5.804.793	1,56
Sumitomo Corp	33.500	JPY	572.602	705.657	0,19
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	65.500	JPY	1.176.508	1.514.951	0,41
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.700	JPY	54.698	112.315	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	26.100	JPY	671.080	670.546	0,18
TDK Corp	63.000	JPY	719.833	802.311	0,22
Terumo Corp	68.000	JPY	1.101.961	1.279.446	0,34
Tokio Marine Holdings Inc	80.400	JPY	2.111.474	2.829.872	0,76
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	6.300	JPY	27.115	18.388	-
Tokyo Electron Ltd	10.700	JPY	1.676.103	1.590.148	0,43
Toyota Motor Corp	57.100	JPY	895.750	1.103.831	0,30
Toyota Tsusho Corp	32.500	JPY	339.539	564.769	0,15
Trend Micro Inc ¹	16.500	JPY	737.493	868.601	0,23
ZOZO Inc	4.700	JPY	149.956	141.428	0,04
Japan, insgesamt			59.203.513	68.484.436	18,43
LUXEMBURG					
Samsonite International SA	402.000	HKD	989.525	1.079.501	0,29
Luxemburg, insgesamt			989.525	1.079.501	0,29
MALAYSIA					
CIMB Group Holdings Bhd	844.219	MYR	1.468.248	1.495.087	0,40
Hong Leong Bank Bhd	5.500	MYR	24.388	24.422	0,01
Malayan Banking Bhd	58.800	MYR	130.147	130.039	0,03
RHB Bank Bhd	55.600	MYR	77.641	77.812	0,02
Telekom Malaysia Bhd	174.620	MYR	226.075	250.792	0,07
YTL Corp Bhd	378.000	MYR	203.554	217.972	0,06
Malaysia, insgesamt			2.130.053	2.196.124	0,59
NIEDERLANDE					
ASML Holding NV	1.397	EUR	877.111	948.144	0,25
Niederlande, insgesamt			877.111	948.144	0,25
NEUSEELAND					
Xero Ltd	11.000	AUD	718.225	1.108.646	0,30
Neuseeland, insgesamt			718.225	1.108.646	0,30

¹ 15.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
PHILIPPINEN					
Ayala Land Inc	146.412	PHP	99.906	64.043	0,02
Bank of the Philippine Islands	452.460	PHP	862.039	921.583	0,25
BDO Unibank Inc	476.140	PHP	1.137.290	1.144.700	0,31
SM Prime Holdings Inc	312.136	PHP	182.476	131.062	0,03
Philippinen, insgesamt			2.281.711	2.261.388	0,61
SINGAPUR					
BOC Aviation Ltd	3.400	HKD	25.444	25.657	0,01
CapitalLand Ascendas REIT	19.715	SGD	31.584	35.868	0,01
CapitalLand Integrated Commercial Trust	44.011	SGD	56.684	60.130	0,02
DBS Group Holdings Ltd	95.322	SGD	2.160.745	2.950.156	0,79
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	21.343	SGD	185.428	252.164	0,07
Singapore Exchange Ltd	141.737	SGD	899.973	1.278.275	0,34
Singapore Telecommunications Ltd	220.889	SGD	488.698	481.611	0,13
United Overseas Bank Ltd	9.551	SGD	182.894	245.633	0,07
Singapur, insgesamt			4.031.450	5.329.494	1,44
SÜDKOREA					
DB Insurance Co Ltd	3.272	KRW	186.592	220.560	0,06
Doosan Bobcat Inc	9.325	KRW	273.117	256.202	0,07
Hana Financial Group Inc	17.045	KRW	517.725	634.841	0,17
Hankook Tire & Technology Co Ltd	11.572	KRW	334.152	291.380	0,08
Hanmi Semiconductor Co Ltd	1.209	KRW	75.125	65.403	0,02
HD Hyundai Electric Co Ltd	2.523	KRW	601.366	631.976	0,17
HMM Co Ltd	26.803	KRW	321.311	310.380	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	285	KRW	21.561	22.071	0,01
Hyundai Motor Co / preference	6.712	KRW	791.628	686.588	0,18
Industrial Bank of Korea	41.354	KRW	328.593	388.583	0,10
KB Financial Group Inc	6.615	KRW	346.625	359.587	0,10
Korea Electric Power Corp	25.354	KRW	411.163	333.335	0,09
Korea Investment Holdings Co Ltd	8.061	KRW	367.755	376.876	0,10
LG Innotek Co Ltd	3.063	KRW	548.836	325.373	0,09
NAVER Corp	4.024	KRW	577.703	524.822	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	265.513	KRW	12.086.571	9.262.263	2,49
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	71	KRW	17.300	16.690	-
Samsung Life Insurance Co Ltd	7.557	KRW	468.260	469.762	0,13
Shinhan Financial Group Co Ltd	4.356	KRW	141.449	136.104	0,04
SK Hynix Inc	19.545	KRW	1.721.328	2.228.717	0,60
SK Inc	3.295	KRW	415.033	284.119	0,08
SK Square Co Ltd	541	KRW	31.050	28.131	0,01
Woori Financial Group Inc	76.293	KRW	703.633	768.915	0,21
Südkorea, insgesamt			21.287.876	18.622.678	5,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN					
ASE Technology Holding Co Ltd	209.968	TWD	785.802	1.001.950	0,27
Asustek Computer Inc	10.128	TWD	134.689	183.773	0,05
Cathay Financial Holding Co Ltd	591.000	TWD	1.046.636	1.189.012	0,32
Compal Electronics Inc	120.800	TWD	126.714	133.971	0,04
Delta Electronics Inc	123.000	TWD	815.003	1.559.755	0,42
Eclat Textile Co Ltd	33.000	TWD	407.195	494.777	0,13
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	437.168	TWD	2.243.675	2.369.433	0,64
MediaTek Inc	68.477	TWD	2.205.628	2.854.167	0,77
Pegatron Corp	27.419	TWD	61.533	74.224	0,02
PharmaEssentia Corp	26.870	TWD	437.673	486.767	0,13
Pou Chen Corp	69.072	TWD	67.546	75.077	0,02
Realtek Semiconductor Corp	67.830	TWD	994.217	1.134.876	0,30
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	854.525	TWD	14.758.222	27.058.982	7,27
Voltronic Power Technology Corp	7.913	TWD	199.928	433.543	0,12
Wistron Corp	8.000	TWD	24.473	24.508	0,01
Wiwynn Corp	8.000	TWD	526.582	617.404	0,17
Yageo Corp	118.457	TWD	1.662.894	1.887.714	0,51
Taiwan, insgesamt			26.498.410	41.579.933	11,19
THAILAND					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	2.343.200	THB	1.626.080	1.626.063	0,44
Charoen Pokphand Foods PCL	210.500	THB	139.864	135.941	0,04
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	1.001.500	THB	1.552.711	1.581.458	0,42
Kasikornbank PCL Shs B	109.300	THB	358.935	481.407	0,13
Krung Thai Bank PCL	152.000	THB	72.932	90.412	0,02
PTT Global Chemical PCL	35.800	THB	25.511	24.742	0,01
SCB X PCL	119.700	THB	320.656	398.377	0,11
TMBThanachart Bank PCL	1.768.400	THB	87.427	93.166	0,02
True Corp PCL	1.141.300	THB	376.344	358.827	0,10
Thailand, insgesamt			4.560.460	4.790.393	1,29
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Cognizant Technology Solutions Corp	17.771	USD	1.215.201	1.319.739	0,35
Webtoon Entertainment Inc ¹	7.033	USD	128.895	92.234	0,02
Yum China Holdings Inc	32.874	HKD	1.394.812	1.529.324	0,41
Yum China Holdings Inc	3.800	USD	141.514	176.771	0,05
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.880.422	3.118.068	0,83
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			249.222.404	288.992.932	77,70

¹ 100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
CHINA					
Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co Ltd 09/03/2027	31.696	USD	59.770	73.952	0,02
Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co Ltd 31/01/2025	88.100	USD	522.557	596.409	0,16
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/06/2025	13.200	USD	31.294	29.702	0,01
China, insgesamt			613.621	700.063	0,19
VIETNAM					
Asia Commercial Bank JSC 29/12/2025	103.700	USD	99.806	100.457	0,03
Vietnam, insgesamt			99.806	100.457	0,03
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			713.427	800.520	0,22
3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	218.393	USD	10.881.670	11.488.042	3,09
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	237.391	EUR	9.842.070	11.392.394	3,06
Irland, insgesamt			20.723.740	22.880.436	6,15
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.736.945	1,00
Spanien, insgesamt			3.451.013	3.736.945	1,00
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			24.174.753	26.617.381	7,15
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			274.110.584	316.410.833	85,07
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
VIETNAM					
Masan Group Corp	163.420	VND	558.359	433.482	0,12
Vietnam, insgesamt			558.359	433.482	0,12
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			558.359	433.482	0,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			558.359	433.482	0,12

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
KAIMANINSELN					
China Resources Beverage Holdings Co Ltd	44.000	HKD	82.904	64.219	0,02
JD.com Inc	43.300	HKD	726.472	732.099	0,20
Kaimaninseln, insgesamt			809.376	796.318	0,22
CHINA					
Midea Group Co Ltd - H	93.200	HKD	1.038.944	875.374	0,23
China, insgesamt			1.038.944	875.374	0,23
INDIEN					
Vishal Mega Mart Ltd	11.392	INR	9.968	13.676	-
Indien, insgesamt			9.968	13.676	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.858.288	1.685.368	0,45
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
CHINA					
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 11/06/2026	27.200	USD	937.827	920.676	0,24
China, insgesamt			937.827	920.676	0,24
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	185.799	USD	434.202	453.418	0,12
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 16/05/2025	125.900	USD	317.396	283.777	0,08
Vereinigtes Königreich, insgesamt			751.598	737.195	0,20
VIETNAM					
Asia Commercial Bank JSC 13/04/2026	497.950	USD	475.590	486.649	0,13
Vietnam, insgesamt			475.590	486.649	0,13
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			2.165.015	2.144.520	0,57

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	223.945	EUR	36.231.446	44.941.194	12,08
Luxemburg, insgesamt			36.231.446	44.941.194	12,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			36.231.446	44.941.194	12,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			40.254.749	48.771.082	13,10
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			314.923.692	365.615.397	98,29
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				6.344.899	1,71
GESAMTNETTOVERMÖGEN				371.960.296	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	316.410.833	82,89
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	433.482	0,11
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	48.771.082	12,78
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	430.001	0,11
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	7.512.537	1,97
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.090.108	0,55
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	6.088.629	1,59
GESAMT	381.736.672	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,23
Elektronische Halbleiterindustrie	18,31
Banken und Finanzinstitute	12,03
Internet-Software	10,99
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	8,80
Versicherungen	3,49
Elektronische und elektrische Geräte	2,91
Automobilindustrie	2,21
Immobilienesellschaften	1,76
Bergbau, Schwerindustrie	1,64
Textilindustrie	1,64
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,59
Nachrichtenübertragung	1,58
Freizeitindustrie	1,33
Chemische Stoffe	1,29
Einzelhandel	1,01
Lebensmittel und Brennereien	0,93
Büroausstattung, Computer	0,93
Transportwesen	0,88
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,70
Grafik und Verlagswesen	0,61
Geschäftsgebäude	0,52
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,52
Verpackungs- und Containerindustrie	0,46
Benzin	0,43
Mechanik und Maschinen	0,39
Sonstige Dienstleistungen	0,37
Öffentlicher Dienst	0,36
Reifen- und Gummiindustrie	0,32
Bauwesen, Baustoffe	0,27
Luftfahrttechnik	0,27
Uhrenindustrie	0,13
Konsumgüter	0,11
Länder, Regionen und Gemeinden	0,09
Edelmetalle	0,07
Nicht-Eisenmetalle	0,05
Fotografie und optische Geräte	0,05
Verschiedenes	0,02
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,29
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,71
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ARGENTINIEN					
Grupo Financiero Galicia SA	23.089	USD	1.134.120	1.389.577	0,21
Argentinien, insgesamt			1.134.120	1.389.577	0,21
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	20.136	EUR	735.412	1.201.314	0,18
Österreich, insgesamt			735.412	1.201.314	0,18
BERMUDA					
Credicorp Ltd	7.925	USD	1.084.619	1.403.004	0,21
Kunlun Energy Co Ltd	1.732.800	HKD	1.416.170	1.809.552	0,28
Bermuda, insgesamt			2.500.789	3.212.556	0,49
BRASILIEN					
Banco Bradesco SA / preference	674.400	BRL	1.652.641	1.218.678	0,19
Banco do Brasil SA	472.072	BRL	2.035.399	1.783.604	0,27
CCR SA	250.000	BRL	510.562	397.443	0,06
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	494.209	0,08
Embraer SA	374.300	BRL	1.646.296	3.287.702	0,50
Embraer SA	19.130	USD	611.592	677.633	0,10
Itau Unibanco Holding SA / preference	348.900	BRL	1.953.327	1.676.012	0,25
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	957.991	0,15
JBS S/A	207.400	BRL	1.086.079	1.176.871	0,18
Petroleo Brasileiro SA	125.000	USD	1.260.898	1.429.261	0,22
Petroleo Brasileiro SA / preference	133.385	BRL	831.993	754.587	0,12
Raia Drogasil SA	707.949	BRL	2.915.941	2.434.660	0,37
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.069.330	440.040	0,07
Telefonica Brasil SA	135.700	BRL	1.140.933	992.112	0,15
TOTVS SA	669.100	BRL	3.334.144	2.797.876	0,42
Vale SA	25.694	USD	268.193	220.093	0,03
WEG SA	253.000	BRL	1.936.292	2.086.994	0,32
Brasilien, insgesamt			24.111.003	22.825.766	3,48

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	723.364	HKD	9.988.756	7.410.154	1,12
Baidu Inc ¹	15.000	USD	1.672.197	1.221.294	0,19
Bilibili Inc	7.560	HKD	150.049	133.461	0,02
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	5.051	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	2.142.947	HKD	4.589.487	1.995.430	0,30
China Hongqiao Group Ltd	31.500	HKD	44.378	46.053	0,01
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ²	711.000	HKD	125.860	-	-
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.336.782	0,20
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	7.592	-
China State Construction International Holdings Ltd	501.600	HKD	466.841	764.524	0,12
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	418.339	0,06
ENN Energy Holdings Ltd	150.060	HKD	1.018.048	1.041.913	0,16
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	1.044.906	0,16
Geely Automobile Holdings Ltd	211.000	HKD	386.232	352.553	0,05
Giant Biogene Holding Co Ltd	122.600	HKD	787.822	760.561	0,12
Grab Holdings Ltd	108.300	USD	546.526	493.651	0,08
H World Group Ltd	808.034	HKD	2.986.195	2.611.837	0,40
KE Holdings Inc	16.997	USD	286.581	302.351	0,05
Kingdee International Software Group Co Ltd	274.000	HKD	282.927	290.565	0,04
Kingsoft Corp Ltd	207.400	HKD	870.733	837.983	0,13
Li Auto Inc	78.600	HKD	1.105.041	918.042	0,14
Meituan	221.200	HKD	3.894.047	4.171.708	0,63
NetEase Inc	100.000	HKD	1.144.498	1.720.597	0,26
New Oriental Education & Technology Group Inc	13.600	HKD	84.251	82.763	0,01
Nexteer Automotive Group Ltd	500.800	HKD	450.967	206.702	0,03
NU Holdings Ltd	218.100	USD	1.775.924	2.182.053	0,33
PageSeguro Digital Ltd	70.000	USD	756.442	423.177	0,06
PDD Holdings Inc	15.337	USD	1.154.509	1.436.539	0,22
Pop Mart International Group Ltd	210.000	HKD	1.790.662	2.340.522	0,36
Qifu Technology Inc	30.838	USD	685.534	1.142.986	0,17
Sea Ltd	15.775	USD	1.435.450	1.616.347	0,25
Tencent Holdings Ltd	401.334	HKD	16.630.149	20.805.836	3,15
Tencent Music Entertainment Group	188.972	USD	2.158.123	2.071.301	0,31
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	8.064	-
Trip.com Group Ltd	28.750	HKD	1.201.384	1.930.078	0,29
Trip.com Group Ltd	60.620	USD	2.347.532	4.019.478	0,61
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	1.057.073	0,16
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	747.327	0,11
Xiaomi Corp	601.400	HKD	1.994.482	2.579.442	0,39
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.000.134	HKD	1.294.809	780.786	0,12
XP Inc	248.147	USD	5.981.133	2.839.731	0,43
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	804.354	0,12
Kaimaninseln, insgesamt			75.419.683	74.959.906	11,36
CHILE					
Banco de Chile	17.374	USD	406.084	380.533	0,06
Enel Chile SA	6.707.434	CLP	373.909	374.690	0,06
Chile, insgesamt			779.993	755.223	0,12

¹ 1.050 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² Von der Verwaltungsgesellschaft vorgegebene Abschreibung.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA					
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	10.200	CNH	21.851	21.106	-
Agricultural Bank of China Ltd - H	843.000	HKD	465.760	464.274	0,07
Aluminum Corp of China Ltd	76.700	CNH	73.636	74.586	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - H	36.000	HKD	18.978	20.095	-
Anjoy Foods Group Co Ltd	1.000	CNH	11.682	10.780	-
Anker Innovations Technology Co Ltd	700	CNH	7.615	9.043	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	6.700	CNH	29.012	32.337	-
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.638	-
Bank of Beijing Co Ltd	167.500	CNH	105.993	136.289	0,02
Bank of Chengdu Co Ltd	7.200	CNH	13.487	16.299	-
Bank of China Ltd	1.453.000	HKD	545.732	717.132	0,11
Bank of Communications Co Ltd - A	15.300	CNH	11.103	15.728	-
Bank of Hangzhou Co Ltd	21.500	CNH	37.389	41.559	0,01
Bank of Shanghai Co Ltd	164.600	CNH	154.204	199.261	0,03
Beijing Enlight Media Co Ltd	19.300	CNH	19.652	24.105	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	24.326	-
Beijing New Building Materials Plc	9.500	CNH	36.171	38.096	0,01
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	8.400	CNH	15.404	14.425	-
Beijing Roborock Technology Co Ltd	247	CNH	6.722	7.166	-
BYD Co Ltd - H	28.000	HKD	929.464	928.029	0,14
Caitong Securities Co Ltd	38.400	CNH	40.306	41.507	0,01
CGN Power Co Ltd	61.200	CNH	30.907	33.441	0,01
Changchun High-Tech Industry Group Co Ltd	2.000	CNH	24.874	26.313	-
Changjiang Securities Co Ltd	13.100	CNH	11.074	11.820	-
China CITIC Bank Corp Ltd	701.158	HKD	303.706	468.094	0,07
China Coal Energy Co Ltd	116.000	HKD	139.567	133.973	0,02
China Communications Services Corp Ltd	2.260.000	HKD	1.025.078	1.281.199	0,19
China Construction Bank Corp - H	7.732.000	HKD	4.830.995	6.228.880	0,94
China Galaxy Securities Co Ltd -H-	202.500	HKD	183.438	178.490	0,03
China Galaxy Securities Co Ltd A-RG	1.200	CNH	2.493	2.418	-
China Life Insurance Co Ltd	77.000	HKD	147.393	140.527	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.920	HKD	1.100.638	1.496.422	0,23
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	29.700	CNH	27.476	25.188	-
China Merchants Securities Co Ltd	31.300	CNH	81.357	79.344	0,01
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	5.300	CNH	7.593	7.180	-
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	157.900	CNH	76.390	86.279	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	753.500	HKD	257.003	322.244	0,05
China National Chemical Engineering Co Ltd	46.800	CNH	44.678	51.330	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	28.900	CNH	99.573	130.307	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	270.200	HKD	748.129	846.504	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	11.200	CNH	9.453	9.898	-
China Railway Group Ltd - A	47.200	CNH	40.451	39.904	0,01
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	9.059	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
China Shenhua Energy Co Ltd	4.000	CNH	18.991	23.010	-
China State Construction Engineering Corp Ltd	147.200	CNH	111.309	116.851	0,02
China XD Electric Co Ltd	43.800	CNH	39.824	43.983	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	34.900	CNH	124.255	136.444	0,02
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	22.369	-
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	39.900	CNH	19.456	31.937	-
CMOC Group Ltd	43.700	CNH	45.188	38.448	0,01
CNOOC Energy Technology & Services Ltd	104.000	CNH	54.136	58.753	0,01
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	7.748	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	6.340	CNH	159.242	223.122	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	76.500	CNH	138.741	156.879	0,02
East Money Information Co Ltd	18.700	CNH	53.159	63.881	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	47.900	CNH	913.157	1.574.957	0,24
ENN Natural Gas Co Ltd	21.700	CNH	52.645	62.243	0,01
Everbright Securities Co Ltd	35.600	CNH	74.978	85.298	0,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	16.300	CNH	32.982	46.366	0,01
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	154.100	CNH	1.146.942	1.272.210	0,19
Gambol Pet Group Co Ltd	74.900	CNH	702.096	776.115	0,12
GD Power Development Co Ltd	73.300	CNH	52.449	44.416	0,01
GF Securities Co Ltd	25.500	CNH	55.940	54.688	0,01
GigaDevice Semiconductor Inc	3.200	CNH	35.045	45.216	0,01
GoerTek Inc	18.300	CNH	48.380	62.490	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.000	CNH	1.666.603	1.803.960	0,27
Guangdong Haid Group Co Ltd	6.600	CNH	40.052	42.831	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	1.200	CNH	2.375	2.961	-
Guoyuan Securities Co Ltd	21.500	CNH	23.498	23.780	-
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	1.132.521	0,17
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	7.552	-
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	37.500	CNH	75.785	73.429	0,01
Henan Mingtai AI Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	477.484	0,07
Henan Pinggao Electric Co Ltd	513.900	CNH	1.253.969	1.305.424	0,20
Henan Shenhua Coal Industry & Electricity Power Co Ltd	8.500	CNH	19.253	19.005	-
Hengtong Optic-electric Co Ltd	19.500	CNH	44.777	44.426	0,01
Hisense Home Appliances Group Co Ltd	10.200	CNH	36.456	39.000	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	600	CNH	10.779	22.822	-
Huaneng Power International Inc	38.600	CNH	40.832	34.574	0,01
Huatai Securities Co Ltd	60.500	CNH	114.828	140.797	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	137.100	CNH	104.268	145.292	0,02
Huayu Automotive Systems Co Ltd	20.600	CNH	45.251	47.995	0,01
Hubei Juncan Pharmaceutical Co Ltd	1.400	CNH	5.671	5.386	-
Hundsun Technologies Inc	1.400	CNH	5.576	5.184	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.659.000	HKD	953.682	1.074.552	0,16
Industrial Bank Co Ltd	49.800	CNH	117.219	126.240	0,02
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	16.200	CNH	41.984	41.966	0,01
Isofstone Information Technology Group Co Ltd	1.400	CNH	5.579	10.875	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
JCET Group Co Ltd	9.200	CNH	34.503	49.735	0,01
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	22.900	CNH	41.140	43.386	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	827	CNH	138.031	166.749	0,03
Lens Technology Co Ltd	24.900	CNH	41.836	72.146	0,01
Luxshare Precision Industry Co Ltd	8.300	CNH	41.829	44.759	0,01
Luzhou Laojiao Co Ltd	1.700	CNH	32.192	28.160	0,01
Mango Excellent Media Co Ltd	6.300	CNH	19.185	22.413	-
Meihua Holdings Group Co Ltd	15.800	CNH	20.230	20.967	-
Midea Group Co Ltd	144.500	CNH	1.428.785	1.438.046	0,22
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	16.305	-
NARI Technology Co Ltd	8.200	CNH	26.209	27.361	0,01
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	8.961	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	7.100	CNH	43.407	46.686	0,01
Offshore Oil Engineering Co Ltd	102.723	CNH	81.966	74.341	0,01
Orient Securities Co Ltd	4.600	CNH	6.573	6.427	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	100.200	CNH	77.539	101.017	0,02
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	162.000	HKD	59.609	77.942	0,01
PetroChina Co Ltd - A	130.400	CNH	116.371	154.236	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	2.286.866	0,35
Ping An Bank Co Ltd	72.600	CNH	91.017	112.381	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	221.500	CNH	1.763.362	1.542.921	0,23
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	150.000	HKD	730.096	858.745	0,13
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	5.100	CNH	6.770	5.978	-
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	15.820	-
Range Intelligent Computing Technology Group Co Ltd	1.700	CNH	7.233	11.687	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	40.600	CNH	80.489	89.275	0,01
Seres Group Co Ltd	4.400	CNH	50.114	77.651	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	15.000	CNH	46.231	46.161	0,01
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	100.900	CNH	48.638	52.196	0,01
Shanghai Baosight Software Co Ltd	17.100	CNH	64.914	66.198	0,01
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	280	CNH	6.438	7.196	-
Shanghai International Port Group Co Ltd	87.000	CNH	68.092	70.444	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	8.549	-
Shenergy Co Ltd	119.500	CNH	123.872	150.040	0,02
Shenzhen Energy Group Co Ltd	28.200	CNH	23.320	24.177	-
Shenzhen Envicool Technology Co Ltd	237.100	CNH	995.217	1.267.315	0,19
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	1.332	CNH	11.790	16.742	-
Sinoma International Engineering Co	14.700	CNH	19.512	18.437	-
SooChow Securities Co Ltd	14.200	CNH	15.075	14.654	-
Sunwoda Electronic Co Ltd	4.300	CNH	13.572	12.692	-
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	16.200	CNH	43.259	62.585	0,01
Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd	300	CNH	3.489	3.626	-
Tian Di Science & Technology Co Ltd	63.700	CNH	47.694	52.083	0,01
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	42.900	CNH	48.854	44.669	0,01
Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd	2.400	CNH	18.788	20.439	-
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	31.000	CNH	58.001	67.673	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Victory Giant Technology Huizhou Co Ltd	6.400	CNH	35.197	35.639	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	766.400	CNH	1.372.039	1.389.146	0,21
Western Securities Co Ltd	8.900	CNH	9.356	9.597	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	5.337	-
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	4.400	CNH	58.704	60.781	0,01
Wingtech Technology Co Ltd	1.600	CNH	5.471	8.209	-
Wintime Energy Group Co Ltd	311.000	CNH	47.272	70.360	0,01
Wuliangye Yibin Co Ltd	9.100	CNH	168.995	168.603	0,03
Xiamen C & D Inc	22.000	CNH	26.262	30.620	-
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	429.325	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	14.700	CNH	67.234	75.072	0,01
Youngor Fashion Co Ltd	6.200	CNH	5.923	7.301	-
Yunnan Aluminium Co Ltd	47.700	CNH	73.648	85.386	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	38.100	CNH	109.337	112.409	0,02
Yutong Bus Co Ltd	42.800	CNH	82.046	149.379	0,02
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	18.600	CNH	37.021	39.374	0,01
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	3.000	CNH	21.403	25.609	-
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	6.200	CNH	26.526	26.167	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	128.700	CNH	83.800	96.376	0,01
Zhongji Innolight Co Ltd	29.500	CNH	542.904	482.054	0,07
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	6.835	-
ZTE Corp	34.000	CNH	123.926	181.732	0,03
China, insgesamt			33.434.369	38.928.223	5,85
FRANKREICH					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	2.429.528	0,37
Frankreich, insgesamt			2.522.194	2.429.528	0,37
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	9.538	EUR	1.668.211	2.258.598	0,34
Deutschland, insgesamt			1.668.211	2.258.598	0,34
GRIECHENLAND					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.425.500	0,37
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	399.008	EUR	1.993.492	3.056.401	0,46
Piraeus Financial Holdings SA	510.051	EUR	2.025.512	1.963.696	0,30
Griechenland, insgesamt			5.687.624	7.445.597	1,13

¹ Dieses Unternehmen ist insolvent und im Prozess mit den Anleihegläubigern eine Umstrukturierung zu vereinbaren.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
HONGKONG					
AIA Group Ltd	664.465	HKD	5.890.210	4.650.757	0,70
China Merchants Port Holdings Co Ltd	378.000	HKD	522.912	650.386	0,10
China Overseas Land & Investment Ltd	374.620	HKD	980.986	577.505	0,09
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	654.400	HKD	760.621	945.350	0,14
CITIC Ltd	364.000	HKD	336.679	416.777	0,06
Far East Horizon Ltd	613.000	HKD	379.990	432.102	0,07
Lenovo Group Ltd	1.666.000	HKD	1.906.398	2.087.751	0,32
Sinotruk Hong Kong Ltd	275.000	HKD	550.065	779.490	0,12
Techtronic Industries Co Ltd	51.000	HKD	579.938	649.886	0,10
Hongkong, insgesamt			11.907.799	11.190.004	1,70
UNGARN					
OTP Bank Nyrt	34.640	HUF	1.148.228	1.826.460	0,28
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	505.634	0,08
Ungarn, insgesamt			1.513.161	2.332.094	0,36
INDIEN					
ABB India Ltd	10.519	INR	815.975	820.137	0,12
Asian Paints Ltd	64.105	INR	1.818.640	1.649.592	0,25
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.288.221	1.200.936	0,18
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	600.676	0,09
Bajaj Finance Ltd	41.058	INR	3.305.407	3.159.846	0,48
Bharat Electronics Ltd	959.890	INR	1.811.771	3.173.979	0,48
Bharti Airtel Ltd	168.591	INR	2.565.019	3.019.321	0,46
BSE Ltd	5.069	INR	302.917	304.486	0,05
Canara Bank	59.582	INR	67.059	67.287	0,01
Central Depository Services India Ltd	55.115	INR	899.582	1.093.307	0,17
Coal India Ltd	10.945	INR	29.029	47.425	0,01
Cummins India Ltd	28.478	INR	1.199.075	1.051.673	0,16
Divi's Laboratories Ltd	9.802	INR	668.814	674.298	0,10
Dixon Technologies India Ltd	9.428	INR	684.057	1.907.415	0,29
DLF Ltd	90.763	INR	758.033	844.507	0,13
Eicher Motors Ltd	5.507	INR	301.225	299.520	0,05
HCL Technologies Ltd	79.944	INR	1.485.467	1.728.985	0,26
HDFC Asset Management Co Ltd	22.770	INR	1.040.600	1.078.467	0,16
HDFC Bank Ltd	226.740	INR	3.314.606	4.534.119	0,69
HDFC Bank Ltd	127.002	USD	7.303.571	7.832.301	1,19
Hero MotoCorp Ltd	7.974	INR	379.274	374.218	0,06
Hindalco Industries Ltd	59.557	INR	446.771	404.712	0,06
Hindustan Aeronautics Ltd	44.768	INR	1.618.305	2.109.916	0,32
ICICI Bank Ltd	166.233	INR	2.163.408	2.403.142	0,36
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	5.767.262	0,87
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	42.810	INR	822.017	863.266	0,13

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIEN (Fortsetzung)					
Indian Hotels Co Ltd	217.016	INR	1.134.622	2.148.109	0,33
Indian Oil Corp Ltd	29.812	INR	29.513	45.870	0,01
Info Edge India Ltd	12.097	INR	1.045.583	1.184.002	0,18
Infosys Ltd1	685.597	USD	10.533.269	14.513.073	2,20
Lupin Ltd	10.876	INR	253.597	288.407	0,04
Macrotech Developers Ltd	2.826	INR	43.820	44.289	0,01
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	724.374	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd	120.484	INR	3.099.890	4.086.674	0,62
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	1.367.455	0,21
Max Healthcare Institute Ltd	107.752	INR	984.099	1.371.150	0,21
Mphasis Ltd	10.112	INR	326.117	324.749	0,05
Oil & Natural Gas Corp Ltd	522.311	INR	981.174	1.409.528	0,21
Oracle Financial Services Software Ltd	6.431	INR	790.174	927.733	0,14
PB Fintech Ltd	56.244	INR	932.487	1.337.872	0,20
Petronet LNG Ltd	364.286	INR	1.258.777	1.422.533	0,22
Polycab India Ltd	23.267	INR	1.521.958	1.908.569	0,29
Power Finance Corp Ltd	235.953	INR	1.288.122	1.193.660	0,18
Power Grid Corp of India Ltd	197.026	INR	403.630	686.045	0,10
Reliance Industries Ltd	111.846	INR	1.540.747	1.533.382	0,23
Samvardhana Motherson International Ltd	414.364	INR	489.341	729.681	0,11
Siemens Ltd	17.438	INR	945.657	1.285.597	0,19
Tata Consultancy Services Ltd	148.083	INR	6.563.988	6.839.599	1,04
Tech Mahindra Ltd	90.389	INR	1.654.435	1.739.555	0,26
Trent Ltd	7.910	INR	414.695	635.556	0,10
TVS Motor Co Ltd	34.744	INR	585.521	928.209	0,14
UltraTech Cement Ltd	8.499	INR	1.078.550	1.095.388	0,17
Varun Beverages Ltd	232.400	INR	1.253.823	1.673.747	0,25
Vedanta Ltd	410.009	INR	1.426.518	2.055.460	0,31
Voltas Ltd	26.484	INR	531.685	534.709	0,08
Wipro Ltd	13.214	INR	44.821	44.990	0,01
Zomato Ltd	472.453	INR	721.796	1.481.748	0,22
Indien, insgesamt			80.135.926	102.572.506	15,55
INDONESIEN					
Alamtri Resources Indonesia Tbk PT	3.407.815	IDR	617.576	496.859	0,08
Astra International Tbk PT	2.756.900	IDR	737.925	810.529	0,12
Bank Central Asia Tbk PT	9.295.916	IDR	4.258.689	5.396.280	0,82
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.599.200	IDR	1.104.787	888.926	0,13
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.030	2.448.045	0,37
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	150.000	0,02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	358.152.300	IDR	1.328.277	1.504.240	0,23
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	106.100	IDR	55.753	43.289	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	1.626.000	0,25
United Tractors Tbk PT	513.154	IDR	776.819	824.382	0,12
Indonesien, insgesamt			13.721.097	14.188.550	2,15

¹ 451.304 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Fast Retailing Co Ltd	13.069	JPY	2.676.140	4.322.090	0,65
Japan, insgesamt			2.676.140	4.322.090	0,65
LUXEMBURG					
Globant SA	7.810	USD	1.467.310	1.617.209	0,25
Ternium SA	30.000	USD	720.396	842.492	0,13
Luxemburg, insgesamt			2.187.706	2.459.701	0,38
MALAYSIA					
CIMB Group Holdings Bhd	129.700	MYR	154.384	229.695	0,03
Gamuda Bhd	1.038.000	MYR	933.054	1.062.608	0,16
Malayan Banking Bhd	20.600	MYR	45.596	45.558	0,01
Public Bank Bhd	1.139.200	MYR	1.122.091	1.121.921	0,17
RHB Bank Bhd	241.054	MYR	276.495	337.355	0,05
YTL Corp Bhd	481.600	MYR	276.142	277.712	0,04
Malaysia, insgesamt			2.807.762	3.074.849	0,46
MAURITIUS					
MakeMyTrip Ltd	17.270	USD	1.303.666	1.872.598	0,28
Mauritius, insgesamt			1.303.666	1.872.598	0,28
MEXIKO					
Alfa SAB de CV	64.606	MXN	41.434	45.100	0,01
America Movil SAB de CV	972.000	MXN	783.494	674.914	0,10
Banco del Bajio SA	193.538	MXN	495.433	374.388	0,06
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	51.562	USD	4.067.411	4.256.915	0,65
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.629	USD	1.231.292	1.649.279	0,25
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	422.600	MXN	2.567.139	2.637.183	0,40
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	22.000	MXN	49.177	44.387	0,01
Grupo Mexico SAB de CV	254.700	MXN	1.211.137	1.174.442	0,18
Vista Energy SAB de CV	30.770	USD	1.304.260	1.607.885	0,24
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.253.238	MXN	3.567.351	3.194.394	0,48
Mexiko, insgesamt			15.318.128	15.658.887	2,38
NIEDERLANDE					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	2.721.757	0,41
Niederlande, insgesamt			3.444.517	2.721.757	0,41
PHILIPPINEN					
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	366.027	0,06
Philippinen, insgesamt			281.757	366.027	0,06

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
POLEN					
Alior Bank SA	4.214	PLN	92.866	84.709	0,01
Bank Polska Kasa Opieki SA	24.930	PLN	388.794	803.756	0,12
KGHM Polska Miedz SA	35.000	PLN	1.128.315	941.030	0,14
Powszechna Kasa Oszczednosc Bank Polski SA	87.009	PLN	1.183.860	1.215.660	0,19
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	63.813	PLN	635.733	683.898	0,10
Santander Bank Polska SA	1.962	PLN	229.288	209.905	0,03
Polen, insgesamt			3.658.856	3.938.958	0,59
RUSSLAND					
Gazprom PJSC ¹	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC ¹	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC ¹	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC ¹	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC ¹	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC ¹	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC ¹	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC ¹	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO ¹	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC ¹	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC ¹	7.648	USD	273.198	-	-
Russland, insgesamt			8.987.138	-	-
SÜDAFRIKA					
Absa Group Ltd	80.000	ZAR	718.953	776.870	0,12
Capitec Bank Holdings Ltd	6.229	ZAR	1.052.242	999.174	0,15
Exxaro Resources Ltd	97.610	ZAR	937.813	789.025	0,12
Foschini Group Ltd	70.000	ZAR	584.297	601.844	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	449.080	0,07
Kumba Iron Ore Ltd	8.210	ZAR	147.004	137.079	0,02
Naspers Ltd	24.229	ZAR	3.602.982	5.174.678	0,78
Old Mutual Ltd	1.303.263	ZAR	824.710	834.384	0,13
OUTsurance Group Ltd	96.314	ZAR	330.807	327.784	0,05
Sanlam Ltd	727.613	ZAR	2.407.177	3.235.168	0,49
Sasol Ltd	111.084	ZAR	831.419	473.387	0,07
Südafrika, insgesamt			12.868.677	13.798.473	2,09
SÜDKOREA					
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	658.017	0,10
Daewoo Corp ²	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	5.642	KRW	362.438	380.317	0,06
Doosan Bobcat Inc	20.000	KRW	556.032	549.495	0,08
GS Holdings Corp	1.583	KRW	45.604	40.794	0,01
Hana Financial Group Inc	66.223	KRW	2.006.695	2.466.476	0,37
Hankook Tire & Technology Co Ltd	14.118	KRW	424.035	355.487	0,05
Hanmi Semiconductor Co Ltd	1.098	KRW	60.792	59.399	0,01

¹ Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

² Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2001 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA (Fortsetzung)					
Hanwha Aerospace Co Ltd	4.139	KRW	647.229	886.132	0,13
HD Hyundai Electric Co Ltd	9.562	KRW	1.634.179	2.395.145	0,36
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd	4.672	KRW	836.623	880.766	0,13
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	533.102	0,08
HMM Co Ltd	13.982	KRW	160.622	161.912	0,03
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	775.391	0,12
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.390.130	0,21
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	1.022.926	0,15
Industrial Bank of Korea	133.450	KRW	1.005.440	1.253.962	0,19
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	1.607.016	0,24
KB Financial Group Inc	36.524	KRW	1.848.466	1.985.421	0,30
Korea Electric Power Corp	69.746	KRW	1.144.029	916.966	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	680.069	0,10
LG Chem Ltd	3.000	KRW	793.868	491.791	0,07
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	208.257	0,03
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	456.382	0,07
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	149.717	0,02
NAVER Corp	35.950	KRW	6.279.043	4.688.710	0,71
Samsung Biologics Co Ltd	2.703	KRW	1.525.290	1.682.023	0,25
Samsung Electronics Co Ltd	239.296	KRW	8.156.664	8.347.699	1,26
Samsung Electronics Co Ltd / preference	30.000	KRW	528.925	869.487	0,13
Samsung Life Insurance Co Ltd	17.791	KRW	1.079.935	1.105.932	0,17
Shinhan Financial Group Co Ltd	11.841	KRW	386.302	369.974	0,06
SK Hynix Inc	51.838	KRW	4.533.846	5.911.089	0,90
SK Inc	2.466	KRW	306.817	212.637	0,03
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	723.917	0,11
Woori Financial Group Inc	180.267	KRW	1.592.463	1.816.811	0,28
Südkorea, insgesamt			45.928.637	46.033.349	6,95
TAIWAN					
Accton Technology Corp	273.000	TWD	4.458.281	6.216.134	0,94
ASE Technology Holding Co Ltd	350.134	TWD	1.075.547	1.670.812	0,25
Asustek Computer Inc	85.000	TWD	1.405.042	1.542.332	0,23
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.130.000	TWD	1.954.335	2.273.408	0,34
Compal Electronics Inc	505.000	TWD	534.374	560.060	0,08
Delta Electronics Inc	9.000	TWD	114.177	114.128	0,02
E.Sun Financial Holding Co Ltd	57.000	TWD	45.317	45.249	0,01
Eclat Textile Co Ltd	40.800	TWD	624.433	611.725	0,09
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	52.000	TWD	346.309	344.639	0,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	2.255.229	TWD	4.718.247	5.998.693	0,91
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	628.419	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.443.454	TWD	7.330.807	7.823.462	1,19
KGI Financial Holding Co Ltd	99.000	TWD	50.239	50.158	0,01
Macronix International Co Ltd	700.000	TWD	854.809	408.264	0,06
MediaTek Inc	176.100	TWD	5.388.495	7.339.965	1,11

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN (Fortsetzung)					
Mega Financial Holding Co Ltd	700.738	TWD	424.357	798.812	0,12
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	668.609	0,10
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	868.659	1.083.641	0,17
Novatek Microelectronics Corp	15.000	TWD	220.865	221.806	0,03
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	310.000	TWD	793.479	839.181	0,13
PharmaEssentia Corp	97.000	TWD	1.783.747	1.757.216	0,27
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	433.716	TWD	428.061	471.422	0,07
Realtek Semiconductor Corp	124.000	TWD	1.852.302	2.074.666	0,31
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.481.315	TWD	24.494.296	46.906.615	7,11
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.166.316	0,18
Wistron Corp	204.000	TWD	624.049	624.945	0,09
Wiwynn Corp	36.000	TWD	1.974.689	2.778.318	0,42
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	56.000	TWD	128.980	124.871	0,02
Taiwan, insgesamt			64.661.513	95.143.866	14,41
THAILAND					
Advanced Info Service PCL	119.000	THB	931.423	967.366	0,15
CP ALL PCL /UNITS/NVDR	591.600	THB	1.060.565	934.190	0,14
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	3.009.716	THB	4.775.039	4.752.612	0,72
Kasikornbank PCL Shs B	558.600	THB	2.121.347	2.460.329	0,37
Krung Thai Bank PCL	770.600	THB	369.532	458.364	0,07
PTT Exploration & Production PCL	243.300	THB	946.937	820.070	0,12
SCB X PCL	48.000	THB	151.535	159.750	0,02
Thai Oil PCL	151.000	THB	212.723	120.825	0,02
True Corp PCL	2.539.200	THB	813.687	798.329	0,12
Thailand, insgesamt			11.382.788	11.471.835	1,73
TÜRKEI					
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	65.683	TRY	131.382	130.053	0,02
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	975.530	0,15
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	120.378	TRY	305.491	305.087	0,05
Türkiye Is Bankasi AS	2.000.000	TRY	727.482	739.568	0,11
Yapi ve Kredi Bankasi AS	614.598	TRY	461.803	513.956	0,08
Türkei, insgesamt			2.401.448	2.664.194	0,41
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Unilever Plc	74.322	USD	3.463.120	4.069.587	0,62
Vereinigtes Königreich, insgesamt			3.463.120	4.069.587	0,62

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im August 2003 widerrufen.

² Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Dezember 2003 widerrufen.

³ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2007 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
MercadoLibre Inc	3.606	USD	4.341.033	5.921.571	0,90
Southern Copper Corp	10.176	USD	769.778	895.547	0,14
Yum China Holdings Inc	67.926	HKD	2.870.994	3.159.970	0,48
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	478.165	0,07
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			8.226.250	10.455.253	1,59
JUNGFERNINSELN					
BBB Foods Inc	22.600	USD	550.687	617.217	0,09
Jungferninseln, insgesamt			550.687	617.217	0,09
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			445.420.171	504.358.083	76,39
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ^{1,2}	1.206.138	USD	33.031.562	39.765.863	6,03
Irland, insgesamt			33.031.562	39.765.863	6,03
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{3,4}	635.053	EUR	6.300.089	6.822.080	1,03
Spanien, insgesamt			6.300.089	6.822.080	1,03
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			39.331.651	46.587.943	7,06
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			484.751.822	550.946.026	83,45

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

KATAR					
Qatar National Bank QPSC	72.460	QAR	294.511	332.294	0,05
Katar, insgesamt			294.511	332.294	0,05

¹ 146.452 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² ETF.

³ OGAW.

⁴ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SAUDI-ARABIEN					
Al Rajhi Bank	80.749	SAR	1.745.526	1.963.315	0,30
Al Rajhi Co for Co-operative Insurance	2.875	SAR	127.607	133.006	0,02
Arab National Bank	183.948	SAR	856.839	996.615	0,15
Banque Saudi Fransi	92.172	SAR	430.289	375.246	0,06
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	11.460	SAR	895.643	825.894	0,13
Elm Co	6.744	SAR	1.544.030	1.932.654	0,29
Jarir Marketing Co	17.419	SAR	58.395	56.679	0,01
Riyad Bank	130.812	SAR	949.387	961.558	0,15
Saudi Electricity Co	87.439	SAR	411.381	379.799	0,06
Saudi Telecom Co	122.079	SAR	1.264.471	1.255.055	0,19
Saudi-Arabien, insgesamt			8.283.568	8.879.821	1,36
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	148.000	TWD	917.000	1.190.152	0,18
eMemory Technology Inc	4.000	TWD	365.250	395.304	0,06
Taiwan, insgesamt			1.282.250	1.585.456	0,24
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.679	AED	152.965	204.592	0,03
ADNOC Drilling Co PJSC	294.206	AED	413.848	412.289	0,06
Alef Education Holding Plc	1.301.417	AED	446.105	393.493	0,06
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	747.305	0,11
Emaar Properties PJSC	1.718.572	AED	2.884.170	5.806.219	0,88
Emirates NBD Bank PJSC	192.531	AED	833.204	1.085.802	0,17
First Abu Dhabi Bank PJSC	51.052	AED	197.934	184.426	0,03
Talabat Holding Plc	1.942.606	AED	803.655	715.048	0,11
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			6.351.175	9.549.174	1,45
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	1.000.000	VND	849.937	649.878	0,10
Vinhomes JSC	500.000	VND	922.697	757.875	0,12
Vietnam, insgesamt			1.772.634	1.407.753	0,22
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			17.984.138	21.754.498	3,32
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			17.984.138	21.754.498	3,32

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Bermuda, insgesamt			298.412	-	-
KAIMANINSELN					
JD.com Inc	138.300	HKD	1.985.323	2.338.322	0,35
Kaimaninseln, insgesamt			1.985.323	2.338.322	0,35
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Russland, insgesamt			1.767.655	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ⁴	3.698	TWD	22.189	-	-
Taiwan, insgesamt			22.189	-	-
TÜRKEI					
Aktas Electric Ticaret AS ³	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁵	3.610	TRY	37.521	-	-
Türkei, insgesamt			69.120	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			4.142.699	2.338.322	0,35
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund ⁶	737.056	EUR	83.472.033	77.103.545	11,68
Luxemburg, insgesamt			83.472.033	77.103.545	11,68
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			83.472.033	77.103.545	11,68
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			87.614.732	79.441.867	12,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			590.350.692	652.142.391	98,80
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				7.931.705	1,20
GESAMTNETTOVERMÖGEN				660.074.096	100,00

¹ Nicht börsennotiert – Dummy-ISIN.

² Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

³ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2000 widerrufen.

⁴ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2000 widerrufen.

⁵ Ausgesetzt seit Oktober 2000, da der Mehrheitsaktionär hohe Schulden gegenüber seiner Bank hatte. Seit damals ist kein Preis notiert, daher wird der Wert weiterhin mit null festgelegt.

⁶ OGAW.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	550.946.026	80,49
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	21.754.498	3,18
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	79.441.867	11,60
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.519	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	7.791.616	1,14
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.370.729	0,20
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	23.188.653	3,39
GESAMT	684.494.908	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,74
Internet-Software	13,16
Banken und Finanzinstitute	12,52
Elektronische Halbleiterindustrie	12,15
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,94
Elektronische und elektrische Geräte	3,93
Versicherungen	2,91
Einzelhandel	2,63
Automobilindustrie	2,50
Freizeitindustrie	2,46
Lebensmittel und Brennereien	2,22
Büroausstattung, Computer	2,01
Nachrichtenübertragung	1,84
Benzin	1,73
Immobilien-gesellschaften	1,71
Grafik und Verlagswesen	1,11
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,13
Luftfahrttechnik	1,05
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,04
Bergbau, Schwerindustrie	0,85
Mechanik und Maschinen	0,84
Nicht-Eisenmetalle	0,74
Chemische Stoffe	0,68
Öffentlicher Dienst	0,66
Transportwesen	0,65
Konsumgüter	0,57
Sonstige Dienstleistungen	0,53
Textilindustrie	0,51
Bauwesen, Baustoffe	0,50
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,46
Geschäftsgebäude	0,43
Biotechnologie	0,25
Länder, Regionen und Gemeinden	0,14
Edelmetalle	0,07
Uhrenindustrie	0,06
Reifen- und Gummiindustrie	0,05
Forst- und Papierindustrie	0,01
Verschiedenes	0,01
Fotografie und optische Geräte	0,01
Verpackungs- und Containerindustrie	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,80
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,20
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Origin Energy Ltd	83.100	AUD	518.656	541.593	0,12
Santos Ltd	50.296	AUD	216.701	200.889	0,04
Woodside Energy Group Ltd	54.340	AUD	923.233	799.283	0,17
Australien, insgesamt			1.658.590	1.541.765	0,33
ÖSTERREICH					
Verbund AG	6.448	EUR	520.589	451.360	0,10
Österreich, insgesamt			520.589	451.360	0,10
KANADA					
ARC Resources Ltd	348.218	CAD	4.400.750	6.095.693	1,30
Cameco Corp	60.297	CAD	2.624.880	2.992.470	0,64
Cameco Corp	29.418	USD	1.119.635	1.459.962	0,31
Canadian Natural Resources Ltd	336.764	CAD	10.402.075	10.035.611	2,14
Canadian Natural Resources Ltd	158.648	USD	4.367.037	4.729.564	1,01
Cenovus Energy Inc	120.257	CAD	2.074.384	1.759.537	0,38
Cenovus Energy Inc	129.918	USD	1.988.485	1.900.780	0,41
Enbridge Inc ¹	182.100	CAD	6.129.661	7.460.052	1,59
Imperial Oil Ltd ²	14.364	CAD	822.811	854.458	0,18
Keyera Corp ³	113.671	CAD	3.210.205	3.355.353	0,72
MEG Energy Corp	39.429	CAD	760.039	624.825	0,13
Pembina Pipeline Corp	165.285	CAD	5.984.669	5.894.413	1,26
South Bow Corp	19.418	CAD	373.316	442.274	0,09
Suncor Energy Inc ⁴	93.672	CAD	2.977.706	3.227.325	0,69
TC Energy Corp ⁵	109.719	CAD	4.125.847	4.935.404	1,05
Tourmaline Oil Corp	94.638	CAD	3.901.934	4.227.160	0,90
Kanada, insgesamt			55.263.434	59.994.881	12,80
CURACAO					
Schlumberger NV	184.508	USD	8.013.855	6.831.517	1,46
Curacao, insgesamt			8.013.855	6.831.517	1,46
FRANKREICH					
Engie SA	296.300	EUR	3.706.304	4.536.353	0,97
Gaztransport Et Technigaz SA	10.660	EUR	1.392.512	1.370.876	0,29
TotalEnergies SE	485.431	EUR	22.996.098	25.907.453	5,53
TotalEnergies SE	60.788	USD	2.937.408	3.199.368	0,68
Frankreich, insgesamt			31.032.322	35.014.050	7,47

¹ 100.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 13.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 25.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 85.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 35.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
RWE AG	58.402	EUR	1.899.367	1.683.730	0,36
Deutschland, insgesamt			1.899.367	1.683.730	0,36
ITALIEN					
Enel SpA	182.946	EUR	1.235.935	1.259.766	0,27
Eni SpA	474.918	EUR	6.702.093	6.216.677	1,33
Saipem SpA	1.014.061	EUR	2.067.312	2.544.279	0,54
Italien, insgesamt			10.005.340	10.020.722	2,14
JAPAN					
Chubu Electric Power Co Inc	40.200	JPY	457.925	408.943	0,09
ENEOS Holdings Inc	31.000	JPY	136.908	157.401	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	102.800	JPY	646.847	654.110	0,14
Inpex Corp ¹	98.600	JPY	1.246.351	1.193.881	0,26
Kansai Electric Power Co Inc	44.600	JPY	595.389	480.561	0,10
Japan, insgesamt			3.083.420	2.894.896	0,62
JERSEY					
Glencore Plc	132.975	GBP	684.658	568.368	0,12
Jersey, insgesamt			684.658	568.368	0,12
LUXEMBURG					
Tenaris SA	197.198	EUR	2.042.970	3.563.367	0,76
Tenaris SA	47.786	USD	1.459.845	1.743.924	0,37
Luxemburg, insgesamt			3.502.815	5.307.291	1,13
NORWEGEN					
Aker BP ASA	41.697	NOK	959.380	786.040	0,17
Equinor ASA	248.379	NOK	4.987.493	5.605.188	1,20
Equinor ASA	35.619	USD	877.278	814.886	0,17
Norwegen, insgesamt			6.824.151	7.206.114	1,54
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	47.701	EUR	706.791	760.831	0,16
Portugal, insgesamt			706.791	760.831	0,16
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	130.300	SGD	462.686	509.161	0,11
Singapur, insgesamt			462.686	509.161	0,11

¹ 93.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Iberdrola SA	74.092	EUR	905.278	985.424	0,21
Repsol SA	21.183	EUR	301.575	247.629	0,05
Spanien, insgesamt			1.206.853	1.233.053	0,26
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Plc	1.114.565	GBP	5.848.178	5.297.743	1,13
Centrica Plc	336.583	GBP	527.610	543.866	0,12
Shell Plc	1.230.936	GBP	25.727.624	36.862.015	7,87
Shell Plc	39.709	USD	2.270.460	2.402.481	0,51
SSE Plc	32.778	GBP	674.399	635.887	0,14
TechnipFMC Plc	86.986	USD	2.091.806	2.431.072	0,52
Vereinigtes Königreich, insgesamt			37.140.077	48.173.064	10,29
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Electric Power Co Inc	27.513	USD	2.077.737	2.450.530	0,52
Antero Resources Corp	38.081	USD	1.054.976	1.288.980	0,28
APA Corp	41.568	USD	1.095.401	926.900	0,20
Baker Hughes Co	37.408	USD	1.208.228	1.481.870	0,32
Cheniere Energy Inc	73.622	USD	11.979.620	15.276.831	3,26
Chevron Corp	202.703	USD	29.104.514	28.352.973	6,05
CMS Energy Corp	2.648	USD	169.202	170.439	0,04
ConocoPhillips	193.105	USD	18.939.600	18.493.697	3,95
Coterra Energy Inc	247.962	USD	4.895.187	6.115.837	1,31
Devon Energy Corp	52.378	USD	2.057.059	1.655.560	0,35
Diamondback Energy Inc	67.625	USD	9.190.536	10.699.183	2,28
Edison International	37.825	USD	2.094.119	2.916.415	0,62
EOG Resources Inc	125.153	USD	14.652.151	14.815.311	3,16
EQT Corp	97.040	USD	3.294.122	4.321.115	0,92
Essential Utilities Inc	14.013	USD	485.780	491.504	0,11
Expand Energy Corp	59.904	USD	3.772.079	5.758.999	1,23
Exxon Mobil Corp	376.686	USD	37.034.900	39.130.965	8,35
Halliburton Co	71.797	USD	2.245.998	1.885.235	0,40
Hess Corp	93.898	USD	12.786.929	12.061.200	2,57
HF Sinclair Corp	16.868	USD	785.114	570.955	0,12
Kinder Morgan Inc	83.444	USD	1.545.233	2.207.982	0,47
Kosmos Energy Ltd	364.727	USD	1.192.692	1.204.603	0,26
Marathon Petroleum Corp	116.425	USD	10.607.823	15.684.488	3,35
NextEra Energy Inc	64.776	USD	4.488.477	4.484.588	0,96
NRG Energy Inc	8.692	USD	652.517	757.308	0,16
Occidental Petroleum Corp	18.398	USD	1.005.409	877.880	0,19
ONEOK Inc	69.540	USD	6.186.385	6.742.458	1,44
Ovintiv Inc	25.625	USD	957.226	1.002.233	0,21
Permian Resources Corp	225.130	USD	2.779.863	3.126.383	0,67
PG&E Corp	54.432	USD	975.852	1.060.780	0,23
Phillips 66	50.003	USD	5.286.060	5.501.537	1,17
Sempra	53.211	USD	3.764.497	4.507.647	0,96

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Southern Co	27.156	USD	1.489.165	2.158.843	0,46
Targa Resources Corp	85.152	USD	7.280.248	14.678.543	3,13
Texas Pacific Land Corp	1.641	USD	1.032.013	1.752.661	0,38
Valero Energy Corp	24.480	USD	2.947.073	2.898.120	0,62
Vistra Corp	7.865	USD	1.046.440	1.047.173	0,22
WEC Energy Group Inc	7.360	USD	586.121	668.406	0,14
Williams Cos Inc	353.921	USD	9.320.236	18.497.542	3,95
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			222.066.582	257.723.674	55,01
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			384.071.530	439.914.477	93,90
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	152.557	USD	5.130.644	7.202.812	1,54
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	392.216	EUR	11.377.351	13.492.230	2,88
Irland, insgesamt			16.507.995	20.695.042	4,42
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.893.569	0,40
Spanien, insgesamt			1.748.678	1.893.569	0,40
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			18.256.673	22.588.611	4,82
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			402.328.203	462.503.088	98,72
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Russland, insgesamt			4.049.368	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			4.049.368	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			4.049.368	-	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			406.377.571	462.503.088	98,72
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				5.989.293	1,28
GESAMTNETTOVERMÖGEN				468.492.381	100,00

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

⁴ Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	462.503.088	97,04
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	227.457	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	7.755.926	1,63
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.452.360	0,93
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.668.308	0,35
GESAMT	476.607.139	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Benzin	71,19
Öffentlicher Dienst	15,73
Investmentfonds	4,82
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,88
Bergbau, Schwerindustrie	2,20
Sonstige Dienstleistungen	0,52
Immobilien-gesellschaften	0,38
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,72
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	1,28
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
BHP Group Ltd	464.563	AUD	12.626.986	10.985.930	0,92
Champion Iron Ltd	509.910	AUD	2.308.152	1.753.102	0,15
Computershare Ltd	77.158	AUD	1.266.633	1.566.270	0,13
IGO Ltd	593.028	AUD	3.351.076	1.691.373	0,14
Orica Ltd	124.382	AUD	1.362.060	1.233.070	0,10
Rio Tinto Ltd	167.660	AUD	12.463.021	11.775.117	0,98
Australien, insgesamt			33.377.928	29.004.862	2,42
BERMUDA					
Jardine Matheson Holdings Ltd	31.700	USD	1.300.342	1.254.224	0,10
Bermuda, insgesamt			1.300.342	1.254.224	0,10
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	6.236.420	0,52
Air Canada	73.353	CAD	750.816	1.096.412	0,09
Barrick Gold Corp	613.063	CAD	10.581.736	9.175.845	0,76
Canadian National Railway Co	95.635	CAD	10.783.694	9.373.706	0,78
Canadian Pacific Kansas City Ltd	6.110	CAD	445.895	427.011	0,03
Franco-Nevada Corp	20.038	CAD	2.467.859	2.272.827	0,19
Lundin Gold Inc	383.809	CAD	4.287.666	7.901.657	0,66
Nutrien Ltd	136.157	CAD	8.351.240	5.880.535	0,49
TFI International Inc	9.758	CAD	1.266.742	1.272.713	0,11
Waste Connections Inc	41.127	USD	5.502.809	6.814.651	0,57
Wheaton Precious Metals Corp	36.220	CAD	1.613.132	1.967.803	0,16
Kanada, insgesamt			49.711.566	52.419.580	4,36
KAIMANINSELN					
Airtac International Group	139.000	TWD	3.631.473	3.455.695	0,29
SITC International Holdings Co Ltd	452.645	HKD	761.284	1.164.853	0,10
Kaimaninseln, insgesamt			4.392.757	4.620.548	0,39
DÄNEMARK					
DSV A/S	15.551	DKK	2.513.881	3.188.501	0,27
Dänemark, insgesamt			2.513.881	3.188.501	0,27

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Air France-KLM ¹	226.596	EUR	3.403.814	1.840.866	0,15
Air Liquide SA	25.648	EUR	3.844.790	4.024.684	0,33
Arkema SA	76.211	EUR	6.499.065	5.605.319	0,47
Bureau Veritas SA	298.338	EUR	7.720.628	8.753.237	0,73
Cie de Saint-Gobain SA	37.849	EUR	2.117.682	3.243.659	0,27
Dassault Aviation SA	56.109	EUR	9.692.864	11.064.695	0,92
Eiffage SA	15.161	EUR	1.308.035	1.284.440	0,11
Eramet SA ²	20.111	EUR	1.739.058	1.089.011	0,09
Legrand SA	124.822	EUR	10.893.334	11.738.261	0,98
Safran SA	59.445	EUR	9.739.101	12.608.285	1,05
Schneider Electric SE	35.218	EUR	7.856.873	8.484.016	0,71
Teleperformance SE	37.414	EUR	3.758.105	3.109.852	0,26
Vinci SA	90.261	EUR	9.242.322	9.002.632	0,75
Frankreich, insgesamt			77.815.671	81.848.957	6,82
DEUTSCHLAND					
Brenntag SE	19.381	EUR	1.460.964	1.121.772	0,09
Daimler Truck Holding AG	341.046	EUR	11.039.455	12.567.545	1,05
Deutsche Post AG	48.687	EUR	2.017.850	1.654.384	0,14
Fuchs SE / preference	188.910	EUR	7.518.255	7.869.991	0,66
GEA Group AG	28.985	EUR	1.095.038	1.386.063	0,11
Heidelberg Materials AG	19.428	EUR	1.509.769	2.317.760	0,19
Hensoldt AG	180.137	EUR	5.342.490	6.214.727	0,52
Siemens AG	23.313	EUR	3.399.591	4.395.899	0,37
Siemens Energy AG	204.616	EUR	3.896.431	10.308.554	0,86
Deutschland, insgesamt			37.279.843	47.836.695	3,99
HONGKONG					
Techtronic Industries Co Ltd	165.949	HKD	1.688.942	2.114.665	0,18
Hongkong, insgesamt			1.688.942	2.114.665	0,18
IRLAND					
Allegion Plc	11.157	USD	1.118.295	1.408.012	0,12
CRH Plc	149.094	GBP	6.969.182	13.369.209	1,12
Eaton Corp Plc	8.055	USD	1.712.280	2.581.567	0,22
James Hardie Industries Plc	57.440	AUD	1.662.533	1.719.641	0,14
Johnson Controls International Plc	53.197	USD	3.435.411	4.054.891	0,34
Linde Plc	97.111	USD	25.540.969	39.263.605	3,28
Ryanair Holdings Plc	377.613	EUR	5.511.009	7.199.192	0,60
Smurfit WestRock Plc	166.639	USD	6.087.480	8.667.481	0,72
Trane Technologies Plc	12.823	USD	2.287.825	4.573.805	0,38
Irland, insgesamt			54.324.984	82.837.403	6,92

¹ 214.966 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 19.050 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Daikin Industries Ltd	94.970	JPY	12.472.335	10.889.447	0,91
FANUC Corp	625.923	JPY	15.936.577	16.057.765	1,34
Hamamatsu Photonics KK	727.200	JPY	8.042.276	7.889.134	0,66
Hitachi Ltd	222.500	JPY	2.507.319	5.382.737	0,45
JFE Holdings Inc ¹	84.900	JPY	1.315.244	928.354	0,08
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ²	99.500	JPY	1.027.348	1.378.418	0,11
Komatsu Ltd	337.600	JPY	7.404.918	9.024.007	0,75
Makita Corp	43.900	JPY	1.170.911	1.306.432	0,11
MINEBEA MITSUMI Inc	108.933	JPY	1.791.575	1.719.950	0,14
MISUMI Group Inc	447.175	JPY	6.921.279	6.745.851	0,56
Mitsubishi Chemical Group Corp	285.700	JPY	1.418.666	1.403.929	0,12
Mitsubishi Electric Corp	78.900	JPY	1.212.030	1.302.724	0,11
Mitsui OSK Lines Ltd	44.900	JPY	1.099.441	1.519.665	0,13
MonotaRO Co Ltd ³	77.800	JPY	861.780	1.277.391	0,11
Nabtesco Corp ⁴	326.900	JPY	5.424.444	5.640.528	0,47
Nippon Steel Corp	88.000	JPY	1.772.477	1.720.642	0,14
Nippon Yusen KK	51.200	JPY	1.326.386	1.658.958	0,14
Nitto Denko Corp	111.300	JPY	1.462.827	1.832.895	0,15
NOF Corp	420.100	JPY	5.554.115	5.694.635	0,48
Recruit Holdings Co Ltd	75.700	JPY	2.042.556	5.184.223	0,43
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	283.296	JPY	7.405.719	9.219.261	0,77
THK Co Ltd ⁵	311.611	JPY	5.323.760	7.046.417	0,59
TOPPAN Holdings Inc	45.900	JPY	929.470	1.187.133	0,10
Toray Industries Inc	526.348	JPY	2.778.013	3.239.154	0,27
Toyota Tsusho Corp	114.900	JPY	1.927.163	1.996.674	0,17
West Japan Railway Co	368.873	JPY	6.740.268	6.339.822	0,53
Yamato Holdings Co Ltd ⁶	347.910	JPY	5.358.592	3.790.385	0,32
Japan, insgesamt			111.227.489	121.376.531	10,14
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	242.472	USD	1.292.528	1.201.237	0,10
Experian Plc	62.850	GBP	2.131.726	2.618.710	0,22
Glencore Plc	815.207	GBP	4.158.134	3.484.395	0,29
Jersey, insgesamt			7.582.388	7.304.342	0,61
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA ⁷	171.199	USD	4.338.862	3.824.078	0,32
InPost SA	73.629	EUR	1.255.519	1.215.615	0,10
Luxemburg, insgesamt			5.594.381	5.039.693	0,42

¹ 20.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 86.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 20.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 305.882 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 35.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁶ 171.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁷ 162.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	68.152	USD	3.837.772	6.298.548	0,53
Airbus SE	92.973	EUR	10.554.710	14.390.361	1,20
IMCD NV	8.734	EUR	1.200.378	1.253.329	0,10
LyondellBasell Industries NV	22.691	USD	1.932.115	1.627.485	0,14
Wolters Kluwer NV	20.266	EUR	2.486.856	3.250.666	0,27
Niederlande, insgesamt			20.011.831	26.820.389	2,24
NORWEGEN					
Kongsberg Gruppen ASA	17.024	NOK	1.569.415	1.852.874	0,15
Norwegen, insgesamt			1.569.415	1.852.874	0,15
SINGAPUR					
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	730.800	SGD	1.249.546	1.546.826	0,13
Singapur, insgesamt			1.249.546	1.546.826	0,13
SCHWEDEN					
Assa Abloy AB	73.087	SEK	1.644.612	2.087.564	0,17
Atlas Copco AB	223.061	SEK	3.051.571	3.291.868	0,27
Epiroc AB	89.634	SEK	1.595.047	1.508.461	0,13
Volvo AB	109.654	SEK	2.084.667	2.574.235	0,21
Schweden, insgesamt			8.375.897	9.462.128	0,78
SCHWEIZ					
ABB Ltd	91.416	CHF	3.335.332	4.780.134	0,40
Clariant AG ¹	76.992	CHF	1.009.465	827.825	0,07
DSM-Firmenich AG	43.041	EUR	5.762.820	4.205.967	0,35
EMS-Chemie Holding AG	2.605	CHF	1.801.359	1.697.485	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	3.024.273	0,25
Holcim AG	4.896	CHF	470.651	455.781	0,04
Sika AG	15.136	CHF	3.770.493	3.480.682	0,29
Schweiz, insgesamt			20.077.096	18.472.147	1,54
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Plc	500.514	GBP	14.837.278	14.310.561	1,19
BAE Systems Plc	1.094.209	GBP	15.353.433	15.199.323	1,27
IMI Plc	183.088	GBP	3.925.599	4.032.392	0,34
RELX Plc	88.437	GBP	2.674.814	3.881.628	0,32
Rentokil Initial Plc	601.929	GBP	3.330.023	2.917.870	0,24
Rio Tinto Plc	78.675	GBP	4.699.218	4.494.151	0,37
Rolls-Royce Holdings Plc	2.459.704	GBP	6.104.870	16.915.415	1,41
Smiths Group Plc	300.391	GBP	5.780.866	6.245.335	0,52
Vereinigtes Königreich, insgesamt			56.706.101	67.996.675	5,66

¹ 5.701 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	3.678	USD	431.678	458.516	0,04
Air Products and Chemicals Inc	3.834	USD	1.065.453	1.073.890	0,09
Amentum Holdings Inc	388.092	USD	8.976.561	7.881.772	0,66
AMETEK Inc	18.323	USD	2.505.090	3.189.671	0,27
Atkore Inc	26.940	USD	2.555.735	2.171.070	0,18
Atmus Filtration Technologies Inc	223.728	USD	4.777.516	8.465.150	0,71
Automatic Data Processing Inc	20.784	USD	4.683.033	5.875.519	0,49
Avery Dennison Corp	11.735	USD	2.018.862	2.120.686	0,18
AZEK Co Inc	168.762	USD	5.521.275	7.736.487	0,65
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13.434	USD	1.282.856	1.669.682	0,14
Builders FirstSource Inc	31.736	USD	3.294.890	4.380.518	0,37
Cabot Corp	23.978	USD	1.327.753	2.114.371	0,18
Carlisle Cos Inc	25.011	USD	6.014.894	8.908.795	0,74
Caterpillar Inc	22.210	USD	4.624.481	7.780.685	0,65
Celanese Corp ¹	56.081	USD	5.570.465	3.748.301	0,31
CF Industries Holdings Inc	27.086	USD	1.926.000	2.231.750	0,19
Champion Homes Inc	88.841	USD	5.188.281	7.558.563	0,63
Cintas Corp	12.731	USD	2.543.720	2.246.213	0,19
Clean Harbors Inc	53.456	USD	9.131.227	11.880.602	0,99
Copart Inc	62.304	USD	2.491.489	3.453.044	0,29
Corteva Inc	147.485	USD	6.846.914	8.112.743	0,68
Crown Holdings Inc	48.140	USD	4.042.719	3.844.227	0,32
CSX Corp	526.800	USD	15.029.135	16.417.031	1,37
Deere & Co	13.609	USD	4.753.367	5.568.453	0,46
Delta Air Lines Inc	152.109	USD	5.619.487	8.887.102	0,74
Dover Corp	12.571	USD	1.622.344	2.277.469	0,19
DuPont de Nemours Inc	118.592	USD	7.948.856	8.732.632	0,73
Ecolab Inc	20.756	USD	4.459.592	4.696.809	0,39
EMCOR Group Inc	4.708	USD	1.593.330	2.063.700	0,17
Emerson Electric Co	3.180	USD	375.513	380.587	0,03
Enphase Energy Inc	74.102	USD	5.754.413	4.914.848	0,41
Expeditors International of Washington Inc	16.590	USD	1.785.727	1.774.673	0,15
Fastenal Co	43.747	USD	2.302.811	3.037.998	0,25
FedEx Corp	50.243	USD	11.502.983	13.650.279	1,14
Ferguson Enterprises Inc	16.353	USD	2.342.115	2.741.082	0,23
Fluor Corp	110.100	USD	3.389.174	5.243.971	0,44
FMC Corp	93.429	USD	7.684.829	4.385.885	0,37
Fortive Corp	66.075	USD	4.722.338	4.785.732	0,40
Fortune Brands Innovations Inc	48.215	USD	3.350.323	3.181.585	0,27
Freeport-McMoRan Inc	218.903	USD	8.433.230	8.050.050	0,67
GE Vernova Inc	18.443	USD	3.232.897	5.858.480	0,49
General Dynamics Corp	39.513	USD	8.851.978	10.054.350	0,84
General Electric Co	78.756	USD	6.232.305	12.685.383	1,06
Genuine Parts Co	85.774	USD	10.685.582	9.671.629	0,81
Goodyear Tire & Rubber Co	242.261	USD	2.864.679	2.105.600	0,18
Graco Inc	19.476	USD	1.451.704	1.585.352	0,13

¹ 5.542 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
HEICO Corp	5.956	USD	930.162	1.367.435	0,11
Helios Technologies Inc	53.689	USD	2.146.109	2.314.512	0,19
Honeywell International Inc	31.058	USD	5.523.994	6.775.173	0,57
Howmet Aerospace Inc	30.885	USD	1.346.998	3.262.088	0,27
Hubbell Inc	5.360	USD	1.402.337	2.168.277	0,18
Huntsman Corp	94.996	USD	2.231.228	1.654.059	0,14
IDEX Corp	60.326	USD	11.811.477	12.192.785	1,02
Illinois Tool Works Inc	17.586	USD	3.746.444	4.306.235	0,36
Jacobs Solutions Inc	74.414	USD	7.477.730	9.602.316	0,80
JB Hunt Transport Services Inc	26.526	USD	4.106.511	4.371.731	0,36
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	60.622	USD	2.983.808	3.105.158	0,26
Lennox International Inc	3.547	USD	1.623.506	2.087.095	0,17
LKQ Corp	273.762	USD	9.735.406	9.715.841	0,81
Martin Marietta Materials Inc	6.227	USD	3.159.966	3.105.983	0,26
Middleby Corp	67.245	USD	8.915.390	8.796.075	0,73
Mosaic Co	50.970	USD	1.644.388	1.209.891	0,10
MSC Industrial Direct Co Inc	100.112	USD	8.673.743	7.221.019	0,60
Nordson Corp	6.217	USD	1.406.505	1.256.248	0,10
Nucor Corp	22.362	USD	3.104.650	2.520.395	0,21
Old Dominion Freight Line Inc	15.680	USD	3.084.979	2.671.127	0,22
Owens Corning	10.789	USD	1.380.422	1.774.585	0,15
PACCAR Inc	35.944	USD	3.809.387	3.610.715	0,30
Parker-Hannifin Corp	2.521	USD	1.063.738	1.548.461	0,13
Paycom Software Inc	6.754	USD	1.091.368	1.336.907	0,11
Pool Corp	30.537	USD	10.353.472	10.054.355	0,84
PPG Industries Inc	60.681	USD	6.482.194	6.999.851	0,58
Quanta Services Inc	11.030	USD	1.777.074	3.366.520	0,28
Reliance Inc	6.521	USD	1.555.145	1.695.649	0,14
Rockwell Automation Inc	26.058	USD	6.305.272	7.191.807	0,60
RPM International Inc	88.567	USD	8.016.233	10.525.403	0,88
RTX Corp	29.400	USD	2.450.309	3.285.532	0,27
Rush Enterprises Inc	33.153	USD	1.187.130	1.754.180	0,15
RXO Inc	177.827	USD	2.998.173	4.094.057	0,34
Ryder System Inc	29.723	USD	3.620.643	4.502.511	0,38
Science Applications International Corp	16.082	USD	1.911.296	1.736.017	0,14
Sherwin-Williams Co	16.802	USD	4.015.590	5.515.697	0,46
Southern Copper Corp	28.715	USD	1.884.681	2.527.086	0,21
Standardaero Inc	215.663	USD	5.570.205	5.156.751	0,43
Stanley Black & Decker Inc	123.394	USD	9.947.492	9.567.653	0,80
Steel Dynamics Inc	17.802	USD	1.701.591	1.961.057	0,16
Teledyne Technologies Inc	31.973	USD	12.289.453	14.330.882	1,20
TransDigm Group Inc	3.382	USD	2.688.533	4.139.006	0,34
Trimble Inc	150.158	USD	7.269.998	10.246.416	0,85
Uber Technologies Inc	95.366	USD	4.991.845	5.555.265	0,46
Union Pacific Corp	93.382	USD	18.300.563	20.564.781	1,72
United Parcel Service Inc	8.830	USD	1.327.530	1.075.290	0,09
Veralto Corp	23.484	USD	2.371.572	2.309.846	0,19
Verisk Analytics Inc	11.618	USD	2.387.318	3.090.242	0,26
Vertiv Holdings Co	131.518	USD	10.366.431	14.429.513	1,20

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Waste Management Inc	21.645	USD	3.367.460	4.218.005	0,35
WESCO International Inc	48.947	USD	8.777.571	8.553.790	0,71
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	49.192	USD	5.392.012	9.006.578	0,75
Worthington Enterprises Inc	86.138	USD	3.494.811	3.336.548	0,28
Worthington Steel Inc	96.083	USD	2.105.646	2.952.546	0,25
WW Grainger Inc	12.655	USD	8.721.693	12.881.702	1,07
XPO Inc	51.097	USD	3.659.947	6.471.629	0,54
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			472.498.733	550.723.211	45,94
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			967.298.791	1.115.720.251	93,06
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	670.815	EUR	27.881.077	39.390.257	3,29
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	413.049	EUR	19.277.059	21.883.336	1,83
Irland, insgesamt			47.158.136	61.273.593	5,12
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			47.158.136	61.273.593	5,12
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.014.456.927	1.176.993.844	98,18
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
IRLAND					
Smurfit WestRock Plc	96.295	GBP	3.258.873	5.026.644	0,42
Irland, insgesamt			3.258.873	5.026.644	0,42
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			3.258.873	5.026.644	0,42
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			3.258.873	5.026.644	0,42
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.017.715.800	1.182.020.488	98,60
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				16.818.982	1,40
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.198.839.470	100,00

¹ETF.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.176.993.844	96,33
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	5.026.644	0,41
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	555.999	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	25.832.587	2,11
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.722.242	0,63
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.741.125	0,47
GESAMT	1.221.872.441	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Transportwesen	10,37
Mechanik und Maschinen	10,30
Luftfahrttechnik	9,70
Elektronische und elektrische Geräte	9,27
Chemische Stoffe	7,56
Bauwesen, Baustoffe	7,35
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,28
Investmentfonds	5,12
Benzin	3,94
Bergbau, Schwerindustrie	3,88
Elektronische Halbleiterindustrie	3,36
Automobilindustrie	3,32
Edelmetalle	2,40
Nicht-Eisenmetalle	2,23
Umweltschutz und Recycling	2,10
Konsumgüter	2,03
Internet-Software	1,59
Büroausstattung, Computer	1,38
Sonstige Dienstleistungen	1,32
Grafik und Verlagswesen	1,12
Freizeitindustrie	0,84
Öffentlicher Dienst	0,64
Einzelhandel	0,60
Geschäftsgebäude	0,27
Nachrichtenübertragung	0,26
Textilindustrie	0,19
Reifen- und Gummiindustrie	0,18
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,60
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,40
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Cochlear Ltd	14.684	AUD	2.410.353	2.545.121	0,32
CSL Ltd	8.043	AUD	1.334.423	1.354.146	0,17
Pro Medicus Ltd	9.155	AUD	819.963	1.369.155	0,17
Telix Pharmaceuticals Ltd	82.588	AUD	637.799	1.215.274	0,15
Australien, insgesamt			5.202.538	6.483.696	0,81
BELGIEN					
UCB SA	13.038	EUR	1.117.114	2.505.904	0,31
Belgien, insgesamt			1.117.114	2.505.904	0,31
BRASILIEN					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	155.431	BRL	329.063	54.182	0,01
Brasilien, insgesamt			329.063	54.182	0,01
KAIMANINSELN					
Structure Therapeutics Inc ¹	20.090	USD	949.133	526.162	0,07
Kaimaninseln, insgesamt			949.133	526.162	0,07
DÄNEMARK					
Ascendis Pharma A/S	6.547	USD	742.140	870.425	0,11
Coloplast A/S	27.867	DKK	2.807.663	2.937.948	0,37
Demant A/S	23.928	DKK	911.074	847.735	0,11
Genmab A/S	16.244	DKK	4.931.009	3.251.083	0,41
Novo Nordisk A/S	368.755	DKK	33.386.424	30.866.151	3,86
Dänemark, insgesamt			42.778.310	38.773.342	4,86
FINNLAND					
Orion Oyj	7.888	EUR	356.955	337.449	0,04
Finnland, insgesamt			356.955	337.449	0,04

¹ 18.685 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
EssilorLuxottica SA	4.034	EUR	792.997	950.410	0,12
Ipsen SA	7.739	EUR	844.075	856.707	0,11
Sanofi SA	23.769	EUR	2.274.362	2.228.106	0,28
Frankreich, insgesamt			3.911.434	4.035.223	0,51
DEUTSCHLAND					
Carl Zeiss Meditec AG	14.649	EUR	917.480	666.822	0,08
Deutschland, insgesamt			917.480	666.822	0,08
IRLAND					
ICON Plc	9.842	USD	2.025.783	1.993.207	0,25
Medtronic Plc	26.344	USD	2.061.157	2.032.215	0,25
Irland, insgesamt			4.086.940	4.025.422	0,50
ITALIEN					
DiaSorin SpA	7.244	EUR	1.310.620	721.213	0,09
Stevanato Group SpA ¹	89.392	USD	1.846.596	1.881.074	0,24
Italien, insgesamt			3.157.216	2.602.287	0,33
JAPAN					
Astellas Pharma Inc	164.298	JPY	1.560.097	1.549.198	0,19
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ²	200.400	JPY	6.325.315	8.618.694	1,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	211.800	JPY	5.693.537	5.663.992	0,71
Eisai Co Ltd	23.964	JPY	1.665.966	637.462	0,08
Fukuda Denshi Co Ltd	33.100	JPY	1.536.817	1.478.666	0,18
Hoya Corp	22.500	JPY	2.350.590	2.739.582	0,34
Olympus Corp	107.600	JPY	1.768.322	1.567.328	0,20
Ono Pharmaceutical Co Ltd	58.700	JPY	913.323	589.564	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd ³	149.100	JPY	7.581.804	7.879.231	0,99
PeptiDream Inc	50.900	JPY	858.422	827.121	0,10
Shionogi & Co Ltd	79.200	JPY	1.068.138	1.079.917	0,13
Systemex Corp	289.700	JPY	4.799.878	5.191.803	0,65
Japan, insgesamt			36.122.209	37.822.558	4,72
NIEDERLANDE					
Argenx SE	3.859	EUR	1.820.922	2.315.400	0,29
Argenx SE	4.707	USD	1.490.747	2.795.563	0,35
QIAGEN NV	21.042	USD	836.784	904.877	0,11
Niederlande, insgesamt			4.148.453	6.015.840	0,75

¹ 64.959 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 37.345 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 26.585 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
Alcon AG	6.994	CHF	606.582	573.131	0,07
Bachem Holding AG	13.008	CHF	930.312	802.585	0,10
Galderma Group AG	13.249	CHF	883.064	1.420.874	0,18
Lonza Group AG	4.310	CHF	1.539.896	2.460.831	0,31
Novartis AG	134.276	CHF	11.344.091	12.691.817	1,59
Roche Holding AG	73.218	CHF	19.241.516	19.934.738	2,49
Sonova Holding AG	1.837	CHF	482.908	580.019	0,07
Straumann Holding AG	19.441	CHF	2.530.270	2.366.882	0,30
Tecan Group AG	1.481	CHF	634.541	319.739	0,04
Schweiz, insgesamt			38.193.180	41.150.616	5,15
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
AstraZeneca Plc	120.436	GBP	13.257.307	15.248.003	1,91
GSK Plc	810.560	GBP	13.536.701	13.200.321	1,65
Immunocore Holdings Plc	14.059	USD	804.762	400.522	0,05
Royalty Pharma Plc	41.478	USD	1.092.221	1.021.829	0,13
Vereinigtes Königreich, insgesamt			28.690.991	29.870.675	3,74
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	74.141	USD	7.450.583	8.098.589	1,01
AbbVie Inc	88.612	USD	12.419.125	15.206.521	1,90
Agilent Technologies Inc	33.640	USD	4.154.993	4.364.266	0,55
Agilon Health Inc ¹	53.657	USD	1.086.936	98.453	0,01
Align Technology Inc	14.597	USD	3.199.416	2.939.276	0,37
Alnylam Pharmaceuticals Inc	11.282	USD	2.058.879	2.563.754	0,32
Amgen Inc	42.409	USD	10.537.172	10.674.535	1,34
Apellis Pharmaceuticals Inc	14.232	USD	581.742	438.574	0,05
Avidity Biosciences Inc	27.658	USD	1.008.962	776.721	0,10
Becton Dickinson & Co	3.142	USD	741.336	688.388	0,09
Biogen Inc	2.280	USD	566.258	336.705	0,04
BioMarin Pharmaceutical Inc	18.939	USD	1.164.504	1.202.183	0,15
Bio-Techne Corp	8.143	USD	779.699	566.432	0,07
Blueprint Medicines Corp	6.233	USD	454.010	525.005	0,07
Boston Scientific Corp	108.910	USD	4.581.237	9.394.342	1,18
Bristol-Myers Squibb Co	46.822	USD	2.472.816	2.557.462	0,32
Cardinal Health Inc	8.777	USD	824.532	1.002.468	0,13
Celldex Therapeutics Inc	20.231	USD	810.197	493.711	0,06
Cencora Inc	67.476	USD	11.492.567	14.640.761	1,83
Centene Corp	73.013	USD	4.961.466	4.271.490	0,53

¹ 14.364 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cigna Group	13.703	USD	3.662.141	3.654.222	0,46
Crinetics Pharmaceuticals Inc	15.526	USD	709.079	766.629	0,10
CVS Health Corp	16.901	USD	1.102.045	732.676	0,09
Cytokinetics Inc	10.062	USD	483.290	457.090	0,06
Danaher Corp	34.589	USD	5.731.213	7.667.701	0,96
DaVita Inc	5.811	USD	819.365	839.242	0,10
Dexcom Inc	31.019	USD	3.064.992	2.329.645	0,29
Edwards Lifesciences Corp	83.685	USD	6.137.665	5.982.810	0,75
Elanco Animal Health Inc	66.999	USD	1.012.204	783.542	0,10
Elevance Health Inc	24.743	USD	10.967.607	8.814.768	1,10
Eli Lilly & Co	79.235	USD	24.349.433	59.072.353	7,39
Encompass Health Corp	20.116	USD	1.081.890	1.794.025	0,22
Exact Sciences Corp ¹	36.190	USD	2.451.100	1.963.801	0,25
GE HealthCare Technologies Inc	60.423	USD	4.196.687	4.561.922	0,57
Gilead Sciences Inc	224.113	USD	16.332.903	19.991.615	2,50
Halozyne Therapeutics Inc	41.179	USD	1.592.667	1.901.273	0,24
HCA Healthcare Inc	19.920	USD	4.450.380	5.774.011	0,72
Hologic Inc	34.563	USD	2.281.772	2.406.226	0,30
Humana Inc	4.606	USD	1.672.524	1.128.526	0,14
IDEXX Laboratories Inc	12.525	USD	5.943.840	5.000.808	0,63
Inspire Medical Systems Inc	2.734	USD	604.867	489.453	0,06
Insulet Corp	11.633	USD	2.199.380	2.932.909	0,37
Intuitive Surgical Inc	48.276	USD	15.273.103	24.334.274	3,04
Ionis Pharmaceuticals Inc	9.808	USD	387.228	331.132	0,04
IQVIA Holdings Inc	12.833	USD	2.603.303	2.435.358	0,30
Johnson & Johnson	154.474	USD	23.153.004	21.574.147	2,70
Labcorp Holdings Inc	7.664	USD	1.425.511	1.697.256	0,21
McKesson Corp	6.248	USD	2.703.964	3.438.723	0,43
Merck & Co Inc	336.519	USD	35.728.294	32.329.223	4,05
Mettler-Toledo International Inc	4.554	USD	4.881.543	5.381.592	0,67
Molina Healthcare Inc	10.991	USD	3.222.223	3.089.262	0,39
Neurocrine Biosciences Inc	9.523	USD	1.017.480	1.255.325	0,16
Nuvalent Inc	6.576	USD	561.269	497.121	0,06
Penumbra Inc	7.455	USD	1.563.583	1.709.718	0,21
Pfizer Inc	191.212	USD	5.989.940	4.898.942	0,61
PTC Therapeutics Inc	11.814	USD	454.818	515.001	0,06
Quest Diagnostics Inc	38.461	USD	5.062.417	5.603.309	0,70
Regeneron Pharmaceuticals Inc	14.606	USD	10.839.227	10.047.602	1,26
ResMed Inc	10.182	USD	1.782.533	2.248.693	0,28
REVOLUTION Medicines Inc	22.591	USD	606.660	954.254	0,12
Sarepta Therapeutics Inc	4.799	USD	541.656	563.506	0,07

¹ 5.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Stryker Corp	13.164	USD	3.395.665	4.577.207	0,57
Thermo Fisher Scientific Inc	22.108	USD	11.072.008	11.106.948	1,39
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	15.486	USD	539.352	629.161	0,08
United Therapeutics Corp	28.985	USD	7.010.412	9.876.454	1,24
UnitedHealth Group Inc	94.643	USD	37.566.899	46.234.773	5,79
Universal Health Services Inc	5.653	USD	1.142.265	979.489	0,12
Vaxcyte Inc	7.893	USD	516.443	623.970	0,08
Veeva Systems Inc	27.773	USD	4.630.720	5.639.086	0,71
Vertex Pharmaceuticals Inc	34.946	USD	9.950.552	13.590.299	1,70
Waters Corp	17.787	USD	5.212.380	6.372.401	0,80
West Pharmaceutical Services Inc	15.729	USD	4.951.604	4.975.559	0,62
Zoetis Inc	63.108	USD	10.553.727	9.929.682	1,24
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			386.533.257	457.324.350	57,22
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			556.494.273	632.194.528	79,10
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	5.507.841	EUR	38.360.940	40.179.700	5,03
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	2.283.962	EUR	110.989.594	111.925.558	14,01
Irland, insgesamt			149.350.534	152.105.258	19,04
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			149.350.534	152.105.258	19,04
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			705.844.807	784.299.786	98,14
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
SÜDKOREA					
Hugel Inc	6.030	KRW	1.171.566	1.109.098	0,14
Südkorea, insgesamt			1.171.566	1.109.098	0,14
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			1.171.566	1.109.098	0,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			1.171.566	1.109.098	0,14

¹ ETF.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)						% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung		
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE						
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN						
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
ABIOMED Inc ¹	11.147	USD	-	-	-	-
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			-	-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN						
			-	-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT						
			-	-	-	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			707.016.373	785.408.884	98,28	
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				13.728.942	1,72	
GESAMTNETTOVERMÖGEN				799.137.826	100,00	

¹ Bereits im NIW zum 30.12.2022 enthalten. Hierbei handelt es sich um ein bedingtes Wertrecht (Contingent Value Right, CVR), das 1:1 für US0036541003 erhalten wurde. Nicht börsennotiert.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung		Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND		784.299.786	96,96
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN		1.109.098	0,14
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE		401.732	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE		13.997.145	1,73
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN		5.397.355	0,67
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE		3.688.226	0,45
GESAMT		808.893.342	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	43,82
Investmentfonds	19,04
Biotechnologie	18,23
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	9,84
Elektronische Halbleiterindustrie	3,20
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,33
Mechanik und Maschinen	0,96
Internet-Software	0,88
Versicherungen	0,47
Chemische Stoffe	0,31
Fotografie und optische Geräte	0,20
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,28
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	1,72
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	147.014	AUD	2.877.226	2.508.756	0,28
Commonwealth Bank of Australia	63.584	AUD	3.985.152	5.826.317	0,64
Medibank Pvt Ltd	434.672	AUD	1.003.736	985.024	0,11
National Australia Bank Ltd	38.495	AUD	922.269	853.933	0,09
QBE Insurance Group Ltd	128.985	AUD	1.504.348	1.480.765	0,16
Westpac Banking Corp	40.038	AUD	799.979	773.730	0,08
Australien, insgesamt			11.092.710	12.428.525	1,36
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	51.886	EUR	2.864.682	4.210.549	0,46
Erste Group Bank AG	26.779	EUR	1.402.018	1.597.635	0,18
Österreich, insgesamt			4.266.700	5.808.184	0,64
BELGIEN					
Ageas SA	6.426	EUR	308.614	301.379	0,03
KBC Group NV	60.808	EUR	4.265.861	4.532.628	0,50
Belgien, insgesamt			4.574.475	4.834.007	0,53
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	24.560	USD	2.359.770	2.190.358	0,24
Assured Guaranty Ltd	79.640	USD	4.829.551	6.922.643	0,76
Everest Group Ltd	22.396	USD	7.617.580	7.839.357	0,86
SiriusPoint Ltd	18.000	USD	282.625	284.906	0,03
Bermuda, insgesamt			15.089.526	17.237.264	1,89
BRASILIEN					
Banco Bradesco SA / preference	1.077.200	BRL	2.644.148	1.946.560	0,21
Brasilien, insgesamt			2.644.148	1.946.560	0,21

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KANADA					
Bank of Nova Scotia	5.445	CAD	277.604	282.221	0,03
Brookfield Asset Management Inc	6.255	CAD	342.356	347.011	0,04
Brookfield Asset Management Ltd	8.787	CAD	468.422	459.985	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce	46.461	CAD	2.810.962	2.836.786	0,31
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.598	CAD	2.062.421	2.146.039	0,24
IA Financial Corp Inc	11.664	CAD	1.028.078	1.044.176	0,11
Onex Corp	11.670	CAD	899.601	879.841	0,10
Royal Bank of Canada	22.256	CAD	2.581.617	2.590.160	0,28
Toronto-Dominion Bank	69.356	CAD	3.685.027	3.564.073	0,39
Kanada, insgesamt			14.156.088	14.150.292	1,55
FINNLAND					
Nordea Bank Abp	136.787	SEK	1.456.085	1.438.229	0,16
Finnland, insgesamt			1.456.085	1.438.229	0,16
FRANKREICH					
AXA SA	260.581	EUR	7.269.817	8.943.140	0,98
BNP Paribas SA	36.380	EUR	2.176.143	2.154.424	0,24
Societe Generale SA	619.984	EUR	15.658.857	16.838.766	1,86
Worldline SA	479.661	EUR	3.128.550	4.066.566	0,45
Frankreich, insgesamt			28.233.367	32.002.896	3,53
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	68.863	EUR	15.454.463	20.376.561	2,25
Commerzbank AG	212.975	EUR	3.105.576	3.349.032	0,37
Deutsche Bank AG	133.238	EUR	2.108.940	2.217.080	0,24
Deutsche Boerse AG	11.286	EUR	2.360.259	2.510.006	0,28
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	488	EUR	229.565	237.705	0,03
Talanx AG	15.049	EUR	1.145.646	1.236.275	0,14
Vonovia SE	161.962	EUR	4.480.488	4.748.726	0,52
Deutschland, insgesamt			28.884.937	34.675.385	3,83
HONGKONG					
AIA Group Ltd	1.558.182	HKD	12.970.721	10.906.107	1,20
BOC Hong Kong Holdings Ltd	573.005	HKD	1.759.840	1.777.347	0,20
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	62.141	HKD	2.292.283	2.277.450	0,25
Hongkong, insgesamt			17.022.844	14.960.904	1,65
IRLAND					
AIB Group Plc	491.230	EUR	2.173.068	2.618.256	0,29
Aon Plc	7.776	USD	2.819.945	2.697.082	0,30
Bank of Ireland Group Plc	39.285	EUR	340.435	345.944	0,04
Irland, insgesamt			5.333.448	5.661.282	0,63

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.946.883	EUR	9.059.129	13.250.485	1,46
Banco BPM SpA	114.176	EUR	789.295	891.943	0,10
FinecoBank Banca Fineco SpA	688.741	EUR	10.054.021	11.563.962	1,27
Generali	206.254	EUR	5.592.872	5.624.547	0,62
Intesa Sanpaolo SpA	612.270	EUR	2.367.911	2.365.199	0,26
Poste Italiane SpA	80.801	EUR	1.072.164	1.100.510	0,12
Telecom Italia SpA	6.337.978	EUR	1.584.434	1.562.945	0,17
UniCredit SpA	265.945	EUR	6.087.033	10.245.531	1,13
Italien, insgesamt			36.606.859	46.605.122	5,13
JAPAN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	70.300	JPY	1.760.917	1.829.433	0,20
Daiwa Securities Group Inc	168.400	JPY	1.050.667	1.084.454	0,12
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	567.821	JPY	3.813.190	6.440.964	0,71
Mizuho Financial Group Inc	76.807	JPY	1.367.564	1.827.915	0,20
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	321.900	JPY	5.507.584	6.822.160	0,75
Nomura Holdings Inc	215.900	JPY	1.197.977	1.235.521	0,14
Resona Holdings Inc	845.000	JPY	5.537.657	5.942.651	0,65
SBI Holdings Inc	43.900	JPY	930.157	1.074.171	0,12
Shizuoka Financial Group Inc	105.300	JPY	869.581	831.132	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	428.925	JPY	6.782.311	9.920.617	1,09
T&D Holdings Inc	67.200	JPY	1.042.085	1.199.770	0,13
Tokio Marine Holdings Inc	20.000	JPY	720.555	703.948	0,08
Japan, insgesamt			30.580.245	38.912.736	4,28
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	69.059	EUR	1.025.880	1.028.289	0,11
Adyen NV	3.938	EUR	5.083.188	5.658.906	0,62
Aegon Ltd	1.588.212	EUR	8.049.813	9.084.573	1,00
EXOR NV	10.649	EUR	994.648	942.969	0,10
ING Groep NV	93.775	EUR	1.388.892	1.418.816	0,16
NN Group NV	24.846	EUR	1.117.388	1.045.271	0,12
Niederlande, insgesamt			17.659.809	19.178.824	2,11
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	86.605	NOK	1.685.250	1.670.905	0,18
Norwegen, insgesamt			1.685.250	1.670.905	0,18
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	95.700	SGD	2.896.732	2.961.855	0,33
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	207.200	SGD	2.392.629	2.448.036	0,27
United Overseas Bank Ltd	356.300	SGD	7.934.775	9.163.320	1,01
Singapur, insgesamt			13.224.136	14.573.211	1,61

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	104.643	EUR	957.833	989.086	0,11
Banco Santander SA	1.492.363	EUR	5.178.976	6.662.655	0,73
Spanien, insgesamt			6.136.809	7.651.741	0,84
SCHWEDEN					
EQT AB	58.682	SEK	1.491.942	1.569.950	0,17
Industrivarden AB	29.060	SEK	895.670	886.672	0,10
Svenska Handelsbanken AB	86.104	SEK	823.104	859.423	0,09
Swedbank AB	76.179	SEK	1.414.102	1.453.472	0,16
Schweden, insgesamt			4.624.818	4.769.517	0,52
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	26.865	USD	7.278.064	7.168.324	0,79
Swiss Re AG	17.749	CHF	2.305.351	2.481.473	0,27
UBS Group AG	28.335	CHF	850.421	837.288	0,09
Zurich Insurance Group AG	13.514	CHF	6.806.249	7.759.134	0,85
Schweiz, insgesamt			17.240.085	18.246.219	2,00
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	56.175	GBP	2.290.156	2.421.440	0,27
Barclays Plc	3.404.303	GBP	8.441.274	11.040.760	1,22
Beazley Plc	616.976	GBP	4.121.198	6.092.807	0,67
HSBC Holdings Plc	1.632.991	GBP	12.663.518	15.510.020	1,71
London Stock Exchange Group Plc	1.778	GBP	228.443	242.676	0,03
NatWest Group Plc	85.633	GBP	404.151	416.455	0,05
Prudential Plc	694.126	GBP	7.643.238	5.347.745	0,59
Schroders Plc	240.097	GBP	886.485	939.698	0,10
Standard Chartered Plc	27.103	GBP	308.729	324.064	0,04
Wise Plc	72.200	GBP	728.647	930.866	0,10
Vereinigtes Königreich, insgesamt			37.715.839	43.266.531	4,78
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Aflac Inc	5.143	USD	540.070	513.754	0,06
Allstate Corp	36.187	USD	6.829.345	6.737.317	0,74
American Express Co	93.647	USD	17.998.890	26.840.649	2,96
American International Group Inc	189.907	USD	12.225.959	13.351.260	1,47
Ameriprise Financial Inc	5.095	USD	2.707.377	2.619.730	0,29
Annaly Capital Management Inc	55.396	USD	1.031.492	978.993	0,11
Apollo Global Management Inc	18.783	USD	2.916.379	2.995.848	0,33
Ares Management Corp	90.989	USD	8.046.166	15.555.560	1,71
Bank of America Corp	673.393	USD	26.538.407	28.580.997	3,15
Bank of New York Mellon Corp	67.859	USD	2.131.463	5.034.869	0,55

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Berkshire Hathaway Inc	66.667	USD	26.805.294	29.182.826	3,22
BlackRock Funding Inc	7.683	USD	5.856.427	7.605.910	0,84
Blackstone Inc	17.131	USD	2.943.931	2.852.465	0,31
Block Inc	66.369	USD	4.415.062	5.447.321	0,60
Capital One Financial Corp	47.744	USD	8.560.403	8.221.835	0,91
Cboe Global Markets Inc	40.660	USD	7.525.115	7.672.587	0,85
Charles Schwab Corp	115.962	USD	7.214.924	8.288.119	0,91
Cincinnati Financial Corp	11.501	USD	1.647.626	1.596.034	0,18
Citigroup Inc	254.624	USD	14.668.846	17.308.531	1,91
Citizens Financial Group Inc	272.235	USD	11.088.150	11.504.591	1,27
CME Group Inc	24.704	USD	5.228.170	5.540.328	0,61
Coinbase Global Inc	7.775	USD	2.176.109	1.864.348	0,21
Comerica Inc	92.550	USD	4.472.907	5.527.974	0,61
Corebridge Financial Inc	146.434	USD	4.330.781	4.232.515	0,47
Corpay Inc	2.465	USD	856.488	805.606	0,09
Equitable Holdings Inc	126.397	USD	5.442.328	5.757.747	0,63
Erie Indemnity Co	3.420	USD	1.327.591	1.361.494	0,15
FactSet Research Systems Inc	3.284	USD	1.515.133	1.523.167	0,17
Fidelity National Information Services Inc	56.969	USD	4.617.550	4.443.637	0,49
First Citizens BancShares Inc	896	USD	1.866.196	1.828.359	0,20
Fiserv Inc	41.616	USD	8.186.800	8.255.682	0,91
Goldman Sachs Group Inc	12.314	USD	5.203.207	6.809.505	0,75
Hartford Financial Services Group Inc	7.568	USD	844.229	799.555	0,09
Huntington Bancshares Inc	25.922	USD	432.644	407.292	0,04
Interactive Brokers Group Inc	12.311	USD	2.157.596	2.100.419	0,23
Intercontinental Exchange Inc	3.516	USD	518.339	505.958	0,06
JPMorgan Chase & Co	151.488	USD	29.285.267	35.068.265	3,86
KeyCorp	462.751	USD	6.822.520	7.659.635	0,84
KKR & Co Inc	143.444	USD	13.857.977	20.489.427	2,26
Loews Corp	12.211	USD	964.895	998.696	0,11
LPL Financial Holdings Inc	5.510	USD	1.639.971	1.737.393	0,19
M&T Bank Corp	25.452	USD	3.283.013	4.621.179	0,51
Markel Group Inc	1.004	USD	1.599.004	1.673.718	0,18
MarketAxess Holdings Inc	4.369	USD	1.093.003	953.712	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	18.804	USD	3.986.306	3.857.226	0,43
Mastercard Inc	78.242	USD	33.484.078	39.787.436	4,38
MetLife Inc	31.725	USD	2.539.934	2.508.588	0,28
Moody's Corp	7.137	USD	3.218.553	3.262.619	0,36
Morgan Stanley	56.565	USD	3.429.020	6.867.554	0,76
MSCI Inc	4.453	USD	2.537.868	2.580.246	0,28
Nasdaq Inc	124.721	USD	8.191.471	9.311.618	1,03
PayPal Holdings Inc	35.959	USD	2.947.195	2.963.883	0,33
PNC Financial Services Group Inc	21.010	USD	2.435.063	3.912.872	0,43
Principal Financial Group Inc	18.628	USD	1.527.567	1.392.558	0,15
Progressive Corp	20.282	USD	4.964.455	4.693.163	0,52
Prudential Financial Inc	19.029	USD	1.757.766	2.178.182	0,24

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Raymond James Financial Inc	13.012	USD	1.979.483	1.951.863	0,22
Regions Financial Corp	63.371	USD	1.574.648	1.439.388	0,16
Robinhood Markets Inc	13.489	USD	410.344	485.370	0,05
S&P Global Inc	14.296	USD	5.514.000	6.875.747	0,76
SEI Investments Co	12.922	USD	984.235	1.029.268	0,11
State Street Corp	50.903	USD	3.192.766	4.824.847	0,53
Stifel Financial Corp	27.116	USD	2.312.645	2.777.852	0,31
Synchrony Financial	27.126	USD	1.671.078	1.702.743	0,19
T Rowe Price Group Inc	14.860	USD	1.669.289	1.622.904	0,18
Toast Inc	37.844	USD	1.572.147	1.332.123	0,15
Tradeweb Markets Inc	84.412	USD	7.334.638	10.672.350	1,18
US Bancorp	112.910	USD	3.702.035	5.215.341	0,57
Visa Inc	78.587	USD	21.370.185	23.985.163	2,64
Voya Financial Inc	41.648	USD	2.149.918	2.768.355	0,31
Wells Fargo & Co	644.294	USD	33.905.381	43.703.728	4,82
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			439.775.112	521.557.794	57,51
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			738.003.290	861.576.128	94,94
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC ¹	3.416.419	EUR	46.487.213	45.868.841	5,05
Irland, insgesamt			46.487.213	45.868.841	5,05
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			46.487.213	45.868.841	5,05
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			784.490.503	907.444.969	99,99
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			784.490.503	907.444.969	99,99
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				135.561	0,01
GESAMTNETTOVERMÖGEN				907.580.530	100,00

¹ ETF.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	907.444.969	98,35
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	655.810	0,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	5.620.404	0,61
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.550.099	0,49
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	260.000	0,03
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.182.702	0,45
GESAMT	922.713.984	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	45,25
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	25,96
Versicherungen	15,10
Investmentfonds	5,36
Internet-Software	2,43
Immobilien-gesellschaften	2,34
Sonstige Dienstleistungen	1,28
Grafik und Verlagswesen	0,76
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,62
Länder, Regionen und Gemeinden	0,51
Nachrichtenübertragung	0,17
Freizeitindustrie	0,11
Elektronische Halbleiterindustrie	0,10
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	99,99
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	0,01
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
REA Group Ltd	6.314	AUD	785.183	880.813	0,03
WiseTech Global Ltd	17.327	AUD	943.003	1.254.209	0,04
Australien, insgesamt			1.728.186	2.135.022	0,07
KANADA					
Constellation Software Inc	10.216	CAD	24.564.345	30.491.215	1,01
Shopify Inc	174.713	CAD	18.268.216	17.948.127	0,59
Shopify Inc	149.368	USD	7.988.517	15.337.807	0,51
Kanada, insgesamt			50.821.078	63.777.149	2,11
KAIMANINSELN					
Sea Ltd	52.982	USD	3.797.625	5.428.672	0,18
Kaimaninseln, insgesamt			3.797.625	5.428.672	0,18
CHINA					
BYD Co Ltd - H	70.364	HKD	2.042.680	2.332.136	0,08
China, insgesamt			2.042.680	2.332.136	0,08
DEUTSCHLAND					
Bechtle AG	90.762	EUR	2.934.946	2.822.698	0,09
CTS Eventim AG & Co KGaA	32.992	EUR	2.675.969	2.693.797	0,09
Infineon Technologies AG	32.358	EUR	1.031.884	1.016.041	0,03
SAP SE	175.056	EUR	36.077.314	41.365.733	1,37
Deutschland, insgesamt			42.720.113	47.898.269	1,58
IRLAND					
Accenture Plc	55.144	USD	16.836.608	18.734.049	0,62
Flutter Entertainment Plc	68.076	USD	14.570.538	16.991.060	0,56
TE Connectivity Plc	110.588	USD	15.593.285	15.268.726	0,50
Irland, insgesamt			47.000.431	50.993.835	1,68

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	16.941	USD	2.365.387	5.450.405	0,18
Monday.com Ltd	3.855	USD	1.108.678	876.505	0,03
Nice Ltd	19.933	USD	3.443.127	3.269.358	0,11
Wix.com Ltd	62.732	USD	12.208.250	12.997.731	0,43
Israel, insgesamt			19.125.442	22.593.999	0,75
JAPAN					
Disco Corp	8.200	JPY	2.011.213	2.153.052	0,07
Keyence Corp	64.976	JPY	26.307.988	25.804.465	0,85
Lasertec Corp ¹	31.200	JPY	4.736.655	2.911.234	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	720.400	JPY	11.534.046	11.330.174	0,37
Nexon Co Ltd ²	170.421	JPY	3.163.771	2.488.678	0,08
Nintendo Co Ltd	127.689	JPY	5.658.295	7.268.750	0,24
Obic Co Ltd	61.600	JPY	1.808.963	1.776.393	0,06
Oracle Corp Japan	14.100	JPY	1.123.065	1.313.055	0,04
Renesas Electronics Corp	199.600	JPY	2.892.034	2.510.036	0,08
TDK Corp	80.200	JPY	980.529	1.021.355	0,03
Tokyo Electron Ltd	117.200	JPY	17.057.957	17.417.324	0,58
Yokogawa Electric Corp	115.900	JPY	2.388.733	2.419.995	0,08
Japan, insgesamt			79.663.249	78.414.511	2,58
LUXEMBURG					
Spotify Technology SA	14.473	USD	6.679.933	6.252.951	0,21
Luxemburg, insgesamt			6.679.933	6.252.951	0,21
NIEDERLANDE					
Adyen NV	5.433	EUR	8.717.247	7.807.221	0,26
ASM International NV	28.157	EUR	14.293.937	15.734.132	0,52
ASML Holding NV	102.287	EUR	62.412.825	69.422.188	2,30
BE Semiconductor Industries NV	41.150	EUR	4.769.208	5.444.145	0,18
NXP Semiconductors NV	37.895	USD	8.106.282	7.606.447	0,25
STMicroelectronics NV	191.833	EUR	6.340.484	4.656.746	0,15
Universal Music Group NV ³	44.659	EUR	1.088.391	1.103.970	0,04
Niederlande, insgesamt			105.728.374	111.774.849	3,70
NEUSEELAND					
Xero Ltd	87.619	AUD	6.470.998	8.830.770	0,29
Neuseeland, insgesamt			6.470.998	8.830.770	0,29

¹ 10.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 150.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 22.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SINGAPUR					
Flex Ltd	469.003	USD	9.200.444	17.387.760	0,58
Singapur, insgesamt			9.200.444	17.387.760	0,58
SÜDKOREA					
SK Hynix Inc	48.975	KRW	4.505.789	5.584.621	0,18
Südkorea, insgesamt			4.505.789	5.584.621	0,18
SPANIEN					
Amadeus IT Group SA	212.661	EUR	14.646.284	14.503.480	0,48
Spanien, insgesamt			14.646.284	14.503.480	0,48
SCHWEIZ					
Logitech International SA	43.366	CHF	3.386.363	3.467.719	0,11
Schweiz, insgesamt			3.386.363	3.467.719	0,11
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	406.251	TWD	3.524.773	4.894.361	0,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.404.656	TWD	32.856.817	44.479.168	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	158.255	USD	29.273.834	30.182.308	1,00
Taiwan, insgesamt			65.655.424	79.555.837	2,63
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
ARM Holdings Plc ¹	109.986	USD	12.967.990	13.102.726	0,43
Auto Trader Group Plc	299.137	GBP	2.770.168	2.869.038	0,09
Vereinigtes Königreich, insgesamt			15.738.158	15.971.764	0,52
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Adobe Inc	90.377	USD	45.418.262	38.811.052	1,28
Advanced Micro Devices Inc	265.185	USD	30.143.975	30.933.555	1,02
Affirm Holdings Inc	45.501	USD	1.713.791	2.676.012	0,09
Airbnb Inc	90.302	USD	11.505.880	11.459.764	0,38
Alphabet Inc Shs A	626.897	USD	91.461.467	114.603.188	3,79
Alphabet Inc Shs C	459.065	USD	55.513.120	84.427.174	2,79
Amazon.com Inc	200.289	USD	35.048.613	42.434.962	1,40
Amphenol Corp	485.225	USD	21.235.248	32.543.580	1,08
Analog Devices Inc	94.946	USD	18.843.197	19.480.664	0,64
ANSYS Inc	71.391	USD	22.350.946	23.256.713	0,77

¹ 41.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Apple Inc	578.093	USD	101.960.530	139.803.041	4,62
Applied Materials Inc	212.238	USD	33.395.526	33.332.947	1,10
AppLovin Corp	27.771	USD	4.224.489	8.684.773	0,29
Arista Networks Inc	643.868	USD	49.865.036	68.726.924	2,27
Atlassian Corp Ltd	60.827	USD	12.061.195	14.296.548	0,47
Autodesk Inc	44.035	USD	10.214.056	12.569.217	0,42
Axon Enterprise Inc	10.088	USD	1.979.157	5.789.957	0,19
Bentley Systems Inc	19.338	USD	920.284	872.124	0,03
Booking Holdings Inc	2.392	USD	11.637.445	11.477.026	0,38
Broadcom Inc	570.015	USD	76.192.678	127.621.707	4,22
Cadence Design Systems Inc	157.803	USD	33.247.303	45.788.015	1,52
CDW Corp	78.017	USD	15.845.410	13.112.582	0,43
Cisco Systems Inc	191.828	USD	10.028.523	10.966.893	0,36
Cloudflare Inc	82.947	USD	6.358.261	8.625.527	0,29
Cognex Corp	159.948	USD	6.523.129	5.539.097	0,18
Coherent Corp	104.386	USD	7.618.486	9.549.479	0,32
CoStar Group Inc	75.957	USD	5.379.000	5.251.339	0,17
Coupang Inc	281.135	USD	6.098.792	5.967.501	0,20
CrowdStrike Holdings Inc	29.790	USD	7.177.875	9.843.502	0,33
Datadog Inc	149.633	USD	16.892.462	20.648.053	0,68
DocuSign Inc	58.850	USD	3.323.094	5.111.510	0,17
DoorDash Inc	40.073	USD	2.694.492	6.491.787	0,22
Enphase Energy Inc	13.519	USD	1.102.036	896.654	0,03
Fair Isaac Corp	3.771	USD	6.510.103	7.250.408	0,24
First Solar Inc	57.843	USD	10.704.465	9.844.762	0,33
Fiserv Inc	62.471	USD	6.441.388	12.392.847	0,41
Fortinet Inc	97.599	USD	6.477.406	8.905.025	0,30
Gartner Inc	14.405	USD	5.769.652	6.739.537	0,22
Gen Digital Inc	163.355	USD	4.450.887	4.319.324	0,14
GoDaddy Inc	29.302	USD	3.545.659	5.585.066	0,19
HP Inc	37.590	USD	1.094.430	1.184.512	0,04
Informatica Inc	256.315	USD	6.236.045	6.418.395	0,21
Intel Corp	82.544	USD	2.137.859	1.598.269	0,05
International Business Machines Corp	41.482	USD	7.136.923	8.806.362	0,29
Intuit Inc	83.294	USD	47.094.009	50.555.557	1,67
Intuitive Surgical Inc	10.236	USD	2.413.909	5.159.616	0,17
Jabil Inc	35.925	USD	4.346.155	4.992.378	0,17
KLA Corp	54.467	USD	22.434.290	33.144.130	1,10
Lam Research Corp	685.300	USD	41.499.170	47.802.239	1,58
Lattice Semiconductor Corp	109.000	USD	6.617.552	5.963.158	0,20
Live Nation Entertainment Inc	50.017	USD	6.559.187	6.255.144	0,21
Manhattan Associates Inc	17.042	USD	4.281.232	4.447.542	0,15
Marvell Technology Inc	11.143	USD	1.063.511	1.188.551	0,04
MercadoLibre Inc	16.694	USD	27.262.724	27.413.950	0,91
Meta Platforms Inc	89.882	USD	37.598.747	50.822.607	1,68

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Microchip Technology Inc	230.916	USD	16.387.408	12.789.022	0,42
Micron Technology Inc	31.076	USD	2.912.747	2.525.694	0,08
Microsoft Corp	480.560	USD	145.196.541	195.611.820	6,47
MongoDB Inc	43.944	USD	11.494.643	9.879.867	0,33
Monolithic Power Systems Inc	35.486	USD	19.200.061	20.277.225	0,67
Motorola Solutions Inc	21.697	USD	9.212.804	9.685.180	0,32
NetApp Inc	44.087	USD	3.961.353	4.942.172	0,16
Netflix Inc	51.082	USD	25.726.177	43.969.491	1,46
Nutanix Inc	36.763	USD	2.492.856	2.172.052	0,07
NVIDIA Corp	1.297.436	USD	73.151.214	168.259.469	5,56
Okta Inc	23.575	USD	1.751.683	1.794.022	0,06
ON Semiconductor Corp	187.575	USD	12.305.014	11.421.152	0,38
Oracle Corp	90.291	USD	12.006.265	14.530.268	0,48
Palantir Technologies Inc	406.003	USD	19.859.870	29.653.314	0,98
Palo Alto Networks Inc	31.600	USD	4.624.577	5.552.811	0,18
Pinterest Inc	41.188	USD	1.180.963	1.153.503	0,04
Procore Technologies Inc	90.653	USD	5.113.418	6.559.758	0,22
Pure Storage Inc	27.265	USD	1.590.563	1.617.469	0,05
Qorvo Inc	16.923	USD	1.117.707	1.142.854	0,04
QUALCOMM Inc	183.713	USD	25.064.055	27.254.458	0,90
Roper Technologies Inc	27.048	USD	13.987.564	13.578.854	0,45
Salesforce Inc	151.148	USD	36.470.711	48.800.880	1,61
ServiceNow Inc	42.757	USD	27.348.013	43.773.589	1,45
ServiceTitan Inc	32.312	USD	3.120.619	3.209.981	0,11
Skyworks Solutions Inc	42.927	USD	3.945.922	3.676.259	0,12
Snowflake Inc	35.816	USD	6.218.385	5.340.752	0,18
Synopsys Inc	60.249	USD	28.927.259	28.239.937	0,93
Texas Instruments Inc	286.978	USD	50.448.495	51.966.436	1,72
Toast Inc	239.479	USD	4.016.967	8.429.753	0,28
Trade Desk Inc	96.025	USD	7.413.647	10.898.907	0,36
Trimble Inc	166.507	USD	11.525.208	11.362.032	0,38
Twilio Inc	42.661	USD	3.055.437	4.452.729	0,15
Uber Technologies Inc	535.598	USD	31.760.909	31.199.683	1,03
Veeva Systems Inc	66.429	USD	14.041.628	13.487.878	0,45
VeriSign Inc	26.934	USD	4.958.820	5.383.159	0,18
Walt Disney Co	8.269	USD	785.197	889.187	0,03
Workday Inc	4.417	USD	952.672	1.100.646	0,04
Zillow Group Inc ¹	39.374	USD	2.185.902	2.815.688	0,09
Zoom Communications Inc	60.423	USD	4.021.204	4.762.068	0,16
Zscaler Inc	25.897	USD	4.426.126	4.511.905	0,15
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.673.609.665	2.151.054.170	71,17
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.152.520.236	2.687.957.514	88,90

¹ 29.015 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ¹	4.231.905	USD	175.383.208	309.617.720	10,24
Luxemburg, insgesamt			175.383.208	309.617.720	10,24
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			175.383.208	309.617.720	10,24
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			2.327.903.444	2.997.575.234	99,14
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
ISRAEL					
Global-e Online Ltd	50.560	USD	1.709.238	2.662.517	0,09
Israel, insgesamt			1.709.238	2.662.517	0,09
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			1.709.238	2.662.517	0,09
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			1.709.238	2.662.517	0,09
s					
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			2.329.612.682	3.000.237.751	99,23
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				23.420.884	0,77
GESAMTNETTOVERMÖGEN				3.023.658.635	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	2.997.575.234	97,63
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	2.662.517	0,09
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.341.020	0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	43.714.631	1,42
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	12.158.418	0,40
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	12.823.564	0,42
GESAMT	3.070.275.384	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	44,18
Elektronische Halbleiterindustrie	23,89
Investmentfonds	10,67
Büroausstattung, Computer	10,23
Bauwesen, Baustoffe	1,72
Einzelhandel	1,69
Nachrichtenübertragung	1,49
Sonstige Dienstleistungen	1,09
Elektronische und elektrische Geräte	1,06
Freizeitindustrie	0,77
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,75
Mechanik und Maschinen	0,45
Immobilien-gesellschaften	0,37
Banken und Finanzinstitute	0,26
Lebensmittel und Brennereien	0,22
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,17
Grafik und Verlagswesen	0,15
Konsumgüter	0,04
Öffentlicher Dienst	0,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	99,23
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	0,77
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	14.509.300	14.878.200	0,44
Österreich, insgesamt			14.509.300	14.878.200	0,44
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	10.000.000	EUR	9.714.600	9.918.300	0,29
Belgien, insgesamt			9.714.600	9.918.300	0,29
FINNLAND					
Finland Government Bond 0.875% 15/09/2025	33.000.000	EUR	31.941.060	32.665.710	0,97
Finland Government Bond 4% 04/07/2025	30.000.000	EUR	30.303.300	30.219.000	0,90
Finnland, insgesamt			62.244.360	62.884.710	1,87
FRANKREICH					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	25.000.000	EUR	23.625.500	24.366.500	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	40.000.000	EUR	38.672.000	39.676.400	1,18
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	70.000.000	EUR	67.817.350	69.180.300	2,06
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	40.000.000	EUR	41.844.900	41.149.200	1,22
Frankreich, insgesamt			171.959.750	174.372.400	5,18
DEUTSCHLAND					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	50.000.000	EUR	49.650.400	50.213.000	1,49
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.000.000	EUR	55.122.850	55.442.200	1,65
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	35.000.000	EUR	35.041.700	35.182.700	1,05
Deutschland, insgesamt			139.814.950	140.837.900	4,19
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	45.000.000	EUR	44.226.000	44.887.500	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	50.000.000	EUR	49.496.000	50.094.500	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	25.000.000	EUR	24.932.000	25.207.750	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.000.000	EUR	50.077.000	50.079.000	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	30.000.000	EUR	30.136.500	30.351.000	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.000.000	EUR	50.450.500	50.409.500	1,50
Italien, insgesamt			249.318.000	251.029.250	7,46

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	10.000.000	EUR	9.481.600	9.781.300	0,29
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	20.000.000	EUR	19.227.000	19.759.000	0,59
Niederlande, insgesamt			28.708.600	29.540.300	0,88
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	40.000.000	EUR	40.137.400	40.104.400	1,19
Portugal, insgesamt			40.137.400	40.104.400	1,19
SPANIEN					
Spain Government Bond 0% 31/01/2025 ¹	50.000.000	EUR	48.722.400	49.900.500	1,48
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.713.000	19.966.400	0,59
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	20.000.000	EUR	20.374.800	20.242.800	0,60
Spanien, insgesamt			88.810.200	90.109.700	2,67
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			805.217.160	813.675.160	24,17
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	55.000.000	EUR	54.236.338	54.396.650	1,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2025	40.000.000	EUR	39.603.440	39.963.600	1,19
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	55.000.000	EUR	54.213.777	54.828.950	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	55.000.000	EUR	53.502.281	54.725.550	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2025	60.000.000	EUR	59.160.478	59.556.000	1,77
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025 ²	55.000.000	EUR	54.079.154	54.633.700	1,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	45.000.000	EUR	44.271.458	44.411.850	1,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	55.000.000	EUR	54.203.434	54.872.950	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	75.000.000	EUR	74.176.818	74.526.000	2,22
Italien, insgesamt			487.447.178	491.915.250	14,63
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN			487.447.178	491.915.250	14,63
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.292.664.338	1.305.590.410	38,80

¹ 30.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 50.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
ÖSTERREICH					
Austria Treasury Bill 0% 30/01/2025	20.000.000	EUR	19.856.085	19.956.400	0,59
Österreich, insgesamt			19.856.085	19.956.400	0,59
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	55.000.000	EUR	54.238.060	54.517.100	1,62
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	60.000.000	EUR	59.214.528	59.972.400	1,78
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	55.000.000	EUR	54.096.714	54.313.050	1,61
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	55.000.000	EUR	54.581.672	54.710.150	1,63
Belgien, insgesamt			222.130.974	223.512.700	6,64
FRANKREICH					
France Treasury Bill BTF 0% 05/03/2025	80.000.000	EUR	79.515.077	79.626.400	2,37
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	55.000.000	EUR	54.237.304	54.509.950	1,62
France Treasury Bill BTF 0% 09/04/2025	80.000.000	EUR	79.242.236	79.431.200	2,36
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025 ¹	55.000.000	EUR	54.435.664	54.828.400	1,63
France Treasury Bill BTF 0% 12/03/2025	55.000.000	EUR	54.221.015	54.718.400	1,63
France Treasury Bill BTF 0% 15/01/2025	35.000.000	EUR	34.643.244	34.964.650	1,04
France Treasury Bill BTF 0% 17/07/2025	60.000.000	EUR	58.977.308	59.200.800	1,76
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025 ²	55.000.000	EUR	54.126.400	54.381.250	1,62
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	60.000.000	EUR	59.555.249	59.658.000	1,77
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	60.000.000	EUR	59.163.471	59.419.800	1,77
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	75.000.000	EUR	74.142.448	74.401.500	2,21
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	50.000.000	EUR	48.865.198	49.793.500	1,48
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	75.000.000	EUR	74.229.862	74.556.000	2,22
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	40.000.000	EUR	38.715.940	39.917.600	1,19
Frankreich, insgesamt			824.070.416	829.407.450	24,67
DEUTSCHLAND					
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	50.000.000	EUR	49.177.828	49.545.500	1,47
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	55.000.000	EUR	54.322.179	54.948.300	1,63
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	60.000.000	EUR	59.048.431	59.556.600	1,77
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	50.000.000	EUR	49.349.609	49.826.000	1,48
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	50.000.000	EUR	48.839.986	49.736.500	1,48
Deutschland, insgesamt			260.738.033	263.612.900	7,83

¹ 20.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 50.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2025	55.000.000	EUR	54.543.798	54.658.450	1,63
Dutch Treasury Certificate 0% 29/04/2025	30.000.000	EUR	29.696.899	29.750.100	0,89
Niederlande, insgesamt			84.240.697	84.408.550	2,52
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 16/05/2025	25.000.000	EUR	24.633.612	24.758.000	0,74
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	35.000.000	EUR	34.734.576	34.958.000	1,04
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	55.000.000	EUR	54.199.051	54.676.050	1,63
Portugal, insgesamt			113.567.239	114.392.050	3,41
SPANIEN					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	55.000.000	EUR	53.961.228	54.314.700	1,61
Spain Letras del Tesoro 0% 06/06/2025	40.000.000	EUR	39.238.142	39.567.600	1,18
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	55.000.000	EUR	53.544.989	54.865.250	1,63
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	55.000.000	EUR	54.206.362	54.748.650	1,63
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	50.000.000	EUR	48.999.838	49.269.000	1,46
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	55.000.000	EUR	54.138.308	54.507.200	1,62
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	50.000.000	EUR	49.227.397	49.970.000	1,49
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	60.000.000	EUR	58.976.331	59.574.600	1,77
Spanien, insgesamt			412.292.595	416.817.000	12,39
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			1.936.896.039	1.952.107.050	58,05
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			1.936.896.039	1.952.107.050	58,05
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			3.229.560.377	3.257.697.460	96,85
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				105.879.516	3,15
GESAMTNETTOVERMÖGEN				3.363.576.976	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.305.590.410	38,72
GELDMARKTINSTRUMENTE	1.952.107.050	57,89
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	64.733.422	1,92
Sonstige Vermögenswerte	49.455.508	1,47
GESAMT	3.371.886.390	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	96,85
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,85
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	3,15
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/01/2025	5.000.000	USD	4.444.020	4.822.172	6,15
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			4.444.020	4.822.172	6,15
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			4.444.020	4.822.172	6,15
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT					
			4.444.020	4.822.172	6,15
B) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 20/02/2025	5.500.000	USD	4.852.193	5.281.179	6,74
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 23/01/2025	5.500.000	USD	4.905.891	5.298.257	6,76
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	5.500.000	USD	4.872.522	5.213.108	6,65
United States Treasury Bill 0% 02/10/2025	5.000.000	USD	4.582.896	4.681.437	5,97
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	5.500.000	USD	5.025.470	5.164.962	6,59
United States Treasury Bill 0% 07/08/2025	5.500.000	USD	4.909.114	5.180.822	6,61
United States Treasury Bill 0% 10/07/2025	5.500.000	USD	4.808.530	5.196.833	6,63
United States Treasury Bill 0% 15/04/2025	3.500.000	USD	3.307.406	3.339.632	4,26
United States Treasury Bill 0% 15/05/2025	5.500.000	USD	4.876.293	5.230.302	6,67
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	5.500.000	USD	4.930.145	5.247.070	6,70
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	5.500.000	USD	4.856.342	5.263.871	6,72
United States Treasury Bill 0% 25/03/2025	5.500.000	USD	5.188.231	5.260.994	6,71
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			57.115.033	60.358.467	77,01
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			57.115.033	60.358.467	77,01
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			57.115.033	60.358.467	77,01
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			61.559.053	65.180.639	83,16
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				13.199.672	16,84
GESAMTNETTOVERMÖGEN				78.380.311	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	4.822.172	6,14
GELDMARKTINSTRUMENTE	60.358.467	76,86
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	12.372.669	15,75
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	979.678	1,25
GESAMT	78.532.986	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN
(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	83,16
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	83,16
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	16,84
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	289.158	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.701.986	0,16
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	991.053	0,09
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.614.804	0,24
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.603.409	0,24
Australien, insgesamt			8.158.968	8.200.410	0,76
BELGIEN					
Crelan SA 5.375% 30/04/2035 EMTN	800.000	EUR	797.720	838.680	0,08
Crelan SA 5.375% 31/10/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.021.160	1.020.110	0,10
Crelan SA 6% 28/02/2030 EMTN	1.800.000	EUR	1.894.525	1.977.984	0,18
European Union 2.5% 04/12/2031 EMTN	2.337.000	EUR	2.321.319	2.311.924	0,22
European Union 3.25% 04/07/2034	400.000	EUR	389.382	412.304	0,04
European Union 3.375% 04/10/2039 EMTN	1.227.000	EUR	1.212.497	1.250.338	0,12
European Union 4% 04/04/2044	753.000	EUR	815.672	822.788	0,08
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.307.345	0,12
Region Wallonne Belgium 3.9% 22/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.418.200	1.394.512	0,13
Belgien, insgesamt			11.169.188	11.335.985	1,07
BULGARIEN					
Bulgaria Government International Bond 3.625% 05/09/2032	1.227.000	EUR	1.210.521	1.252.963	0,12
Bulgaria Government International Bond 4.125% 23/09/2029	3.820.000	EUR	3.982.350	3.996.675	0,37
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	2.100.000	EUR	2.192.400	2.239.776	0,21
Bulgaria Government International Bond 4.5% 27/01/2033	5.200.000	EUR	5.521.787	5.638.880	0,53
Bulgaria Government International Bond 4.875% 13/05/2036	2.000.000	EUR	2.109.000	2.191.140	0,20
Bulgarien, insgesamt			15.016.058	15.319.434	1,43
KANADA					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.341.745	0,31
Bank of Montreal 3.649% 12/04/2027 EMTN	3.800.000	EUR	3.800.000	3.801.748	0,35
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.729.036	0,16
Royal Bank of Canada 3.645% 17/01/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.410	1.000.030	0,09
Toronto-Dominion Bank 3.355% 16/02/2027	4.000.000	EUR	4.000.000	3.994.680	0,37
Kanada, insgesamt			13.796.710	13.867.239	1,28

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 1.375% 12/02/2030 EMTN	930.000	EUR	926.280	927.229	0,09
Denmark Government International Bond 2.25% 02/10/2026 EMTN	4.770.000	EUR	4.766.041	4.765.421	0,44
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	997.300	1.020.690	0,10
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	806.264	0,08
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	528.840	0,05
Dänemark, insgesamt			7.988.437	8.048.444	0,76
ESTLAND					
Luminor Bank AS 5.399% 14/10/2035	700.000	EUR	700.000	709.611	0,07
Estland, insgesamt			700.000	709.611	0,07
FINNLAND					
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	10.000.000	EUR	9.354.500	9.637.100	0,90
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.300.208	0,12
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.100.066	0,10
Finnland, insgesamt			11.752.417	12.037.374	1,12
FRANKREICH					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	485.215	0,05
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	200.000	EUR	199.800	200.582	0,02
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	505.215	0,05
Ayvens SA 3.875% 22/02/2027	1.600.000	EUR	1.595.920	1.626.208	0,15
Ayvens SA 3.875% 24/01/2028	4.100.000	EUR	4.096.884	4.192.045	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	994.330	0,09
Banque Stellantis France SACA 0% 22/01/2025 EMTN	2.300.000	EUR	2.291.519	2.295.538	0,21
BNP Paribas Home Loan SFH SA 2.519% 29/10/2027 ¹	2.300.000	EUR	2.300.000	2.303.243	0,21
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	595.938	0,06
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.456.580	0,60
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 2.4% 17/01/2025 EMTN	1.000.000	EUR	999.010	999.680	0,09
Cie de Financement Foncier SA 0.75% 21/01/2025	700.000	EUR	697.830	699.181	0,07
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	393.640	0,04
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	407.680	0,04
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.595.920	0,15
Dexia SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	399.496	0,04
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	200.000	EUR	199.552	203.726	0,02
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.028.440	0,10

¹ 900.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.873.300	0,45
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	30.000.000	EUR	27.642.650	28.565.700	2,67
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.715.756	EUR	1.985.369	1.983.611	0,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	15.000.000	EUR	14.249.700	14.235.150	1,33
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	55.000.000	EUR	52.005.800	53.324.150	4,98
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.789.220	1,66
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	340.000	EUR	283.166	288.099	0,03
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.000.000	EUR	29.872.200	30.113.400	2,81
RED & Black Auto Lease France 2 3.758% 27/10/2033	1.100.000	EUR	901.836	903.205	0,08
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.75% 30/04/2044 EMTN	300.000	EUR	296.853	295.146	0,03
SCOR SE 6% / perpetual	2.500.000	EUR	2.500.000	2.530.375	0,24
Frankreich, insgesamt			176.860.029	180.284.013	16,85
DEUTSCHLAND					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	336.040	0,03
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	500.000	EUR	497.625	550.255	0,05
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	59.000.000	EUR	58.499.320	59.251.340	5,53
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	44.000.000	EUR	44.370.400	44.431.200	4,15
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	90.000.000	EUR	89.732.000	90.972.000	8,49
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	35.000.000	EUR	35.123.900	35.281.400	3,29
Commerzbank AG 3.572% 12/03/2027 EMTN	300.000	EUR	300.000	300.942	0,03
E.ON SE 0.875% 08/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.900	1.999.260	0,19
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	389.848	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	7.083.790	0,66
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/03/2028 EMTN	3.210.000	EUR	3.245.952	3.252.372	0,30
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	1.200.000	EUR	1.194.000	1.239.156	0,12
State of Hesse 3.125% 10/03/2039 ¹	1.100.000	EUR	1.091.706	1.107.436	0,10
TAG Immobilien AG 4.25% 04/03/2030 EMTN	1.600.000	EUR	1.592.000	1.624.976	0,15
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.994.460	1.994.160	0,19
Volkswagen Financial Services AG 3.25% 19/05/2027	2.600.000	EUR	2.594.280	2.598.908	0,24
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	2.112.000	EUR	2.107.501	2.135.126	0,20
Volkswagen Leasing GmbH 3.625% 11/10/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.196.112	1.210.284	0,11
Deutschland, insgesamt			253.150.525	255.758.493	23,87

¹ 1.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
HONGKONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.300.091	0,12
Hongkong, insgesamt			1.298.895	1.300.091	0,12
ISLAND					
Islandsbanki HF 4.625% 27/03/2028	4.300.000	EUR	4.289.078	4.444.996	0,41
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.500.000	EUR	3.384.864	3.392.025	0,32
Landsbankinn HF 5% 13/05/2028 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.520	2.094.900	0,20
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	795.285	0,07
Island, insgesamt			10.420.972	10.727.206	1,00
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.034% 13/01/2025 EMTN	680.000	EUR	680.660	680.129	0,06
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.065.800	10.045.265	0,94
Irland, insgesamt			10.746.460	10.725.394	1,00
ITALIEN					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.949.515	0,37
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.213.971	0,67
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.038.100	0,19
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	881.025	0,08
Auto ABS Italian Stella Loans 2024-1 SRL 3.593% 29/12/2036	1.000.000	EUR	1.001.400	999.800	0,09
Banco BPM SpA 3.375% 24/01/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.949.470	1.935.416	0,18
Brignole Co 3.859% 24/02/2042	900.000	EUR	759.014	757.499	0,07
Golden Bar Securitisation Srl 3.669% 22/09/2043	700.000	EUR	700.000	700.560	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.862.755	0,55
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.040.690	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	18.381.000	EUR	17.580.806	18.247.738	1,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	5.828.000	EUR	5.982.907	5.819.541	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.394.778	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 22/11/2028	1.100.000	EUR	1.096.237	1.091.712	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.987.500	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	3.250.000	EUR	3.293.285	3.276.571	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	4.100.000	EUR	3.918.616	3.896.927	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	6.000.000	EUR	6.061.200	6.027.480	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	35.000.000	EUR	34.755.600	35.375.550	3,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.000.000	EUR	69.641.300	70.581.700	6,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.000.000	EUR	5.069.750	5.118.850	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/02/2035	3.269.000	EUR	3.326.312	3.367.822	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	3.375.000	EUR	3.370.444	3.514.995	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	967.000	EUR	1.006.744	1.001.996	0,09

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Leasys SpA 3.375% 25/01/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.610	997.620	0,09
Leasys SpA 3.875% 01/03/2028 EMTN	800.000	EUR	794.864	811.544	0,08
Leasys SpA 3.875% 12/10/2027 EMTN	739.000	EUR	738.926	750.321	0,07
Leasys SpA 4% 08/04/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.801.900	1.803.168	0,17
Red & Black Auto Italy Srl 3.673% 28/07/2036	1.300.000	EUR	1.216.627	1.217.783	0,11
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	500.000	EUR	497.980	506.760	0,05
Sunrise Spv 95 Srl 3.646% 27/03/2049	1.200.000	EUR	1.200.000	1.200.536	0,11
Sunrise SPV Z70 SRL 3.686% 27/10/2049	800.000	EUR	800.000	801.240	0,07
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.012.750	2.977.890	0,28
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	988.690	0,09
Italien, insgesamt			199.165.721	201.138.043	18,76
JAPAN					
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.432.567	0,13
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.798.793	0,26
Japan, insgesamt			4.120.000	4.231.360	0,39
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	98.524	0,01
Lettland, insgesamt			105.500	98.524	0,01
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 3.5% 13/02/2034 EMTN	600.000	EUR	594.690	611.340	0,06
Litauen, insgesamt			594.690	611.340	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA 3.125% 13/12/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.094.676	1.090.441	0,10
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.863.560	0,17
Aroundtown SA 1.45% 09/07/2028 EMTN	1.200.000	EUR	982.500	1.111.404	0,10
Auto1 Car Funding Sarl 3.602% 15/12/2033	800.000	EUR	657.932	658.811	0,06
European Stability Mechanism 2.375% 30/09/2027 EMTN	8.020.000	EUR	8.016.070	8.029.945	0,75
European Stability Mechanism 2.625% 18/09/2029	2.650.000	EUR	2.694.017	2.666.722	0,25
Golden Ray SA - Compartment 1 3.871% 27/12/2057	2.100.000	EUR	2.096.539	2.098.213	0,20
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	1.500.000	EUR	1.490.739	1.493.505	0,14
SC Germany SA Compartment Consumer 2024-1 3.902% 14/01/2038	500.000	EUR	500.000	498.375	0,05
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	609.126	0,06
Traton Finance Luxembourg SA 4.219% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.611	1.004.820	0,09
Luxemburg, insgesamt			20.792.692	21.124.922	1,97

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	801.464	0,07
Achmea Bank NV 2.75% 10/12/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.872	1.596.480	0,15
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.000.000	EUR	972.380	989.350	0,09
Domi 2020-1 BV 3.979% 15/04/2052	600.000	EUR	173.675	172.601	0,02
EnBW International Finance BV 4.875% 16/01/2025 EMTN	1.991.000	EUR	1.993.190	1.992.234	0,19
ING Groep NV 1.125% 14/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.989.610	2.992.200	0,28
ING Groep NV 2% 22/03/2030	2.000.000	EUR	1.965.400	1.992.580	0,19
Lseg Netherlands BV 2.75% 20/09/2027	1.200.000	EUR	1.193.916	1.198.500	0,11
Niederlande, insgesamt			11.685.211	11.735.409	1,10
NORWEGEN					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	1.200.000	EUR	1.197.060	1.199.640	0,11
Norwegen, insgesamt			1.197.060	1.199.640	0,11
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3.875% 13/03/2035 EMTN	3.100.000	EUR	3.095.815	3.081.989	0,29
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	200.000	EUR	199.502	205.152	0,02
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.387.806	1.418.718	0,13
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13/03/2039 EMTN	1.400.000	EUR	1.404.900	1.415.246	0,13
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	3.521.000	EUR	3.505.332	3.533.676	0,33
Republic of Poland Government International Bond 3.875% 22/10/2039	2.805.000	EUR	2.797.763	2.820.147	0,26
Polen, insgesamt			12.391.118	12.474.928	1,16
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.633% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.130.208	0,48
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 4.837% 12/05/2025	4.500.000	EUR	58.181	56.933	0,01
Portugal, insgesamt			5.312.547	5.187.141	0,49
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	900.000	EUR	831.375	842.247	0,08
Romanian Government International Bond 5.25% 30/05/2032 EMTN	2.345.000	EUR	2.333.627	2.281.497	0,21
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	1.324.000	EUR	1.311.727	1.268.233	0,12
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	3.040.000	EUR	3.015.498	3.157.648	0,29
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	2.000.000	EUR	2.054.000	2.149.900	0,20
Rumänien, insgesamt			9.546.227	9.699.525	0,90
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 0.25% 14/05/2025	5.000.000	EUR	4.812.500	4.946.150	0,46
Slovakia Government Bond 3.75% 06/03/2034	975.000	EUR	972.099	1.002.561	0,09
Slowakei, insgesamt			5.784.599	5.948.711	0,55

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	491.845	0,05
Adif Alta Velocidad 3.25% 31/05/2029 EMTN	2.300.000	EUR	2.348.070	2.323.046	0,22
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.494.270	0,14
Autonomous Community of Madrid Spain 3.462% 30/04/2034	1.565.000	EUR	1.564.828	1.598.788	0,15
Banco Santander SA 3.25% 02/04/2029 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.283	1.903.648	0,18
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.836.096	0,26
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.624.000	1,46
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	36.000.000	EUR	33.251.370	34.348.680	3,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	42.534.739	3,97
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.000.000	EUR	838.680	888.030	0,08
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	15.000.000	EUR	15.078.750	15.057.300	1,40
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	20.000.000	EUR	20.009.500	20.147.000	1,88
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.365.507	0,22
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	1.051.000	EUR	1.050.159	1.070.496	0,10
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	2.875.000	EUR	2.829.968	3.002.995	0,28
Spanien, insgesamt			141.960.914	145.686.440	13,59
SCHWEDEN					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.393.508	2.875.530	0,27
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.184.125	3.413.795	0,32
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.931.900	0,27
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.810.818	0,17
Schweden, insgesamt			10.125.185	11.032.043	1,03
SCHWEIZ					
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	2.000.000	EUR	1.951.800	1.953.940	0,18
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	498.855	0,05
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	2.400.000	EUR	2.299.440	2.383.248	0,22
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.000.000	EUR	971.326	999.750	0,09
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	900.000	0,08
Schweiz, insgesamt			6.490.866	6.735.793	0,62
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	818.184	0,08
Barclays Plc 3.849% 08/05/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.100.000	1.103.333	0,10
HBOS Plc 4.5% 18/03/2030 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.000	1.999.940	0,19
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.479.225	0,14
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	503.940	0,05
Motability Operations Group Plc 4% 17/01/2030 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.712	1.656.000	0,15
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.515.820	0,14

¹ 300.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.156.913	1.097.360	0,10
Southern Gas Networks Plc 3.5% 16/10/2030 EMTN	488.000	EUR	485.409	485.799	0,04
Standard Chartered Plc 2.5% 09/09/2030	1.100.000	EUR	1.093.580	1.092.707	0,10
UBS AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	491.890	0,05
Virgin Money UK Plc 4% 18/03/2028 EMTN	2.500.000	EUR	2.498.060	2.549.175	0,24
Vereinigtes Königreich, insgesamt			14.718.312	14.793.373	1,38
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	571.608	0,05
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	796.416	0,07
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.108.172	0,20
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.108.040	0,20
Citigroup Inc 4.25% 25/02/2030 EMTN	800.000	EUR	796.400	800.040	0,07
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.140.841	0,20
General Motors Financial Co Inc 3.9% 12/01/2028 EMTN	1.600.000	EUR	1.610.408	1.636.208	0,15
International Business Machines Corp 0.875% 31/01/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.492.300	3.493.140	0,33
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	597.096	0,06
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	2.400.000	EUR	2.400.000	2.406.360	0,22
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.432.034	0,13
Warnermedia Holdings Inc 4.302% 17/01/2030	1.000.000	EUR	994.000	1.003.580	0,09
Westlake Corp 1.625% 17/07/2029	1.550.000	EUR	1.416.302	1.445.220	0,13
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			20.947.890	20.538.755	1,90
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			985.997.191	1.000.549.641	93,35
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			985.997.191	1.000.549.641	93,35

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
Titrisocram 2024 3.655% 26/03/2039	1.100.000	EUR	1.100.000	1.099.285	0,10
Frankreich, insgesamt			1.100.000	1.099.285	0,10
DEUTSCHLAND					
Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	609.456	0,06
Deutschland, insgesamt			599.124	609.456	0,06
ISLAND					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	3.000.000	EUR	2.997.300	2.995.140	0,28
Island, insgesamt			2.997.300	2.995.140	0,28
IRLAND					
Mulcair Securities No 3 DAC 4.048% 24/04/2065	1.385.000	EUR	736.166	738.581	0,07
Primrose Residential 2022-1 DAC 3.801% 24/10/2061	600.000	EUR	390.711	391.231	0,04
SCF Rahoituspälvälu XIII DAC 3.381% 25/06/2034	800.000	EUR	800.000	799.520	0,07
Irland, insgesamt			1.926.877	1.929.332	0,18
ITALIEN					
Marzio Finance Srl 3.693% 30/09/2049	1.400.000	EUR	1.281.380	1.282.085	0,12
Quarzo Srl 3.676% 15/06/2041	2.000.000	EUR	2.000.880	2.001.221	0,19
Italien, insgesamt			3.282.260	3.283.306	0,31
NIEDERLANDE					
Domi 2022-1 BV 4.029% 15/04/2054	700.000	EUR	551.336	552.858	0,05
Domi 2024-1 BV 3.566% 15/06/2056	2.250.000	EUR	2.185.103	2.181.825	0,20
Dutch Property Finance 2020-2 BV 3.862% 28/01/2058	2.000.000	EUR	927.473	925.309	0,09
Dutch Property Finance 2021-2 BV 3.772% 28/04/2059	900.000	EUR	536.769	534.545	0,05
Dutch Property Finance 2022-2 BV 3.972% 28/03/2057	500.000	EUR	395.593	403.081	0,04
Hill FL 2024-2 BV 3.803% 18/10/2032	1.600.000	EUR	1.600.000	1.605.005	0,15
Jubilee Place 3 B.V. 4.065% 17/01/2059	400.000	EUR	289.581	288.808	0,03
Niederlande, insgesamt			6.485.855	6.491.431	0,61

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SLOWENIEN					
Slovenia Government Bond 3% 10/03/2034	2.049.000	EUR	2.057.688	2.044.349	0,19
Slowenien, insgesamt			2.057.688	2.044.349	0,19
SPANIEN					
Pepper Iberia Consumer 2024 4.005% 25/04/2033	2.300.000	EUR	2.300.000	2.305.980	0,22
Spanien, insgesamt			2.300.000	2.305.980	0,22
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			20.749.104	20.758.279	1,95
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			20.749.104	20.758.279	1,95

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

IRLAND					
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/04/2063	2.550.000	EUR	2.033.348	2.067.604	0,19
Dilosk Rmbs No 10 STS DAC 3.522% 24/09/2060	1.200.000	EUR	1.147.251	1.148.098	0,11
Dilosk Rmbs NO 9 Dac 3.766% 25/01/2063	595.000	EUR	566.555	565.598	0,05
Jeronimo Funding DAC N.A.% 25/10/2064	1.600.000	EUR	1.590.642	1.590.642	0,15
Kinbane 2024-Rpl 2 DAC 3.901% 24/01/2063	1.400.000	EUR	1.400.000	1.400.000	0,13
Lugo Funding DAC 3.99225% 26/05/2066	450.000	EUR	447.456	449.262	0,04
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 3.801% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.037.541	1.049.399	0,10
Shamrock Residential 2024-1 DAC 3.98881% 24/12/2078	4.000.000	EUR	3.990.800	3.981.200	0,37
Warrington Residential 2022-1 DAC 4.801% 24/12/2056	300.000	EUR	141.976	141.298	0,01
Irland, insgesamt			12.355.569	12.393.101	1,15
ITALIEN					
Brignole CQ 3.671% 24/09/2040	1.400.000	EUR	1.303.196	1.304.745	0,12
Miltonia Mortgage Finance Srl 4.372% 28/04/2062	1.600.000	EUR	1.584.000	1.573.962	0,15
Stresa Securitisation SRL 4.039% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.730.863	1.797.037	0,17
Youni Italy 2024-1 Srl 3.959% 25/04/2034	1.100.000	EUR	900.109	901.459	0,08
Italien, insgesamt			5.518.168	5.577.203	0,52

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Tulip Mortgage Funding 2024-1 BV 3.77792% 15/01/2064	700.000	EUR	694.967	694.120	0,06
Niederlande, insgesamt			694.967	694.120	0,06
PORTUGAL					
GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos 3.905% 26/02/2034	800.000	EUR	800.000	801.280	0,07
Portugal, insgesamt			800.000	801.280	0,07
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			19.368.704	19.465.704	1,80
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			19.368.704	19.465.704	1,80
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
ÖSTERREICH					
Austria Treasury Bill 0% 30/01/2025	5.000.000	EUR	4.977.418	4.989.100	0,47
Österreich, insgesamt			4.977.418	4.989.100	0,47
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			4.977.418	4.989.100	0,47
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			4.977.418	4.989.100	0,47
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.031.092.417	1.045.762.724	97,57
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				26.042.237	2,43
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.071.804.961	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.000.549.641	92,67
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	20.758.279	1,92
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	19.465.704	1,80
GELDMARKTINSTRUMENTE	4.989.100	0,46
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	678.430	0,06
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	16.174.943	1,50
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.641.978	0,25
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	14.474.976	1,34
GESAMT	1.079.733.051	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	71,70
Banken und Finanzinstitute	11,97
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,48
Überstaatliche Einrichtungen	1,46
Immobilien­gesellschaften	1,24
Öffentlicher Dienst	1,01
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,99
Transportwesen	0,90
Sonstige Dienstleistungen	0,78
Verschiedenes	0,48
Büroausstattung, Computer	0,33
Automobilindustrie	0,30
Versicherungen	0,27
Chemische Stoffe	0,18
Investmentfonds	0,17
Nachrichtenübertragung	0,14
Bergbau, Schwerindustrie	0,10
Benzin	0,07
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,57
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	2,43
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	954.095	0,22
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	915.297	0,21
Toyota Finance Australia Ltd 3.434% 18/06/2026 EMTN	325.000	EUR	325.000	328.146	0,08
Australien, insgesamt			2.289.420	2.197.538	0,51
ÖSTERREICH					
Oesterreichische Kontrollbank AG 4.125% 18/01/2029	920.000	USD	838.389	875.497	0,20
Österreich, insgesamt			838.389	875.497	0,20
BELGIEN					
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	1.950.000	EUR	1.950.931	1.980.810	0,46
Belgien, insgesamt			1.950.931	1.980.810	0,46
KANADA					
Bank of Nova Scotia 3.398% 10/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	500.360	0,12
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	11.100.000	CAD	7.574.936	7.573.539	1,76
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.020.000	EUR	1.994.113	2.006.506	0,47
Royal Bank of Canada 4.65% 18/10/2030	1.050.000	USD	957.571	992.577	0,23
Kanada, insgesamt			11.026.620	11.072.982	2,58
KAIMANINSELN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	556.828	0,13
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	1.650.000	GBP	1.974.785	1.987.733	0,46
Kaimaninseln, insgesamt			2.479.030	2.544.561	0,59
CHINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 4.125% 18/01/2029	1.336.000	USD	1.213.516	1.274.741	0,30
China, insgesamt			1.213.516	1.274.741	0,30
ÄGYPTEN					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.306.688	0,30
Ägypten, insgesamt			1.176.973	1.306.688	0,30

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	843.419	0,20
Frankreich, insgesamt			755.231	843.419	0,20
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bank AG 4% 12/07/2028 EMTN	900.000	EUR	905.171	917.100	0,21
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.270	1.005.820	0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 15/03/2029	560.000	USD	510.170	531.511	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	842.390	0,20
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	630.000	EUR	628.658	636.899	0,15
Deutschland, insgesamt			4.055.700	3.933.720	0,91
ISLAND					
Arion Banki HF 4.625% 21/11/2028 EMTN	1.110.000	EUR	1.130.063	1.153.867	0,27
Island, insgesamt			1.130.063	1.153.867	0,27
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	4.580.000	EUR	4.617.693	4.600.976	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	11.410.000	EUR	11.612.001	11.685.437	2,72
Italien, insgesamt			16.229.694	16.286.413	3,79
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	573.507	0,13
Elfenbeinküste, insgesamt			508.161	573.507	0,13
JAPAN					
Development Bank of Japan Inc 2.625% 11/09/2028 EMTN	2.030.000	EUR	2.047.580	2.033.938	0,47
Development Bank of Japan Inc 3.5% 13/09/2027 EMTN	1.980.000	EUR	2.046.587	2.031.916	0,47
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	2.120.000	EUR	1.958.806	2.014.276	0,47
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/03/2025	1.218.550.000	JPY	7.415.809	7.491.265	1,74
Japan, insgesamt			13.468.782	13.571.395	3,15
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 0.375% 07/10/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.016.147	2.012.451	0,47
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	1.000.000	EUR	1.015.711	1.037.480	0,24
Lettland, insgesamt			3.031.858	3.049.931	0,71

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 0.95% 26/05/2027 EMTN	2.090.000	EUR	2.005.554	2.008.365	0,47
Litauen, insgesamt			2.005.554	2.008.365	0,47
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 0.4% 31/05/2026 EMTN	1.760.000	EUR	1.674.929	1.714.909	0,40
European Investment Bank 0.375% 15/09/2027	2.120.000	EUR	1.965.739	2.016.035	0,47
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	972.905	0,23
State of the Grand-Duchy of Luxembourg 0.625% 01/02/2027	2.070.000	EUR	1.997.509	1.999.848	0,46
Luxemburg, insgesamt			6.527.000	6.703.697	1,56
NIEDERLANDE					
BMW International Investment BV 3% 27/08/2027 EMTN	1.010.000	EUR	1.012.537	1.014.626	0,24
DSV Finance BV 3.125% 06/11/2028 EMTN	450.000	EUR	449.465	454.392	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	449.474	0,10
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	825.000	EUR	741.953	794.871	0,18
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	970.560	0,23
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	700.000	EUR	700.627	705.866	0,16
Niederlande, insgesamt			4.260.129	4.389.789	1,02
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 4.5% 15/04/2027	710.000	NZD	391.725	392.046	0,09
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 1.5% 15/04/2026	1.000.000	NZD	518.868	525.894	0,12
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4.7% 01/08/2028	3.200.000	AUD	1.956.707	1.929.849	0,45
Neuseeland, insgesamt			2.867.300	2.847.789	0,66
NORWEGEN					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	628.765	0,15
Norwegen, insgesamt			563.649	628.765	0,15
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.616.120	0,38
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.150.000	USD	1.056.766	1.114.517	0,26
Panama, insgesamt			2.605.817	2.730.637	0,64
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.397.797	0,32
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.125.855	0,26
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	805.542	0,19
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.143.470	0,27

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA (Fortsetzung)					
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	247.230	0,06
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.503.661	0,35
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	701.453	0,16
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.138.087	0,26
Südkorea, insgesamt			7.308.984	8.063.095	1,87
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.331% 07/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	500.440	0,12
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.290.000	EUR	17.193.371	17.417.081	4,05
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	9.690.000	EUR	9.961.953	10.084.964	2,34
Spanien, insgesamt			27.655.324	28.002.485	6,51
SUDAN					
Arab Bank for Economic Development in Africa 3.75% 25/01/2027 EMTN	1.920.000	EUR	1.932.276	1.944.000	0,45
Sudan, insgesamt			1.932.276	1.944.000	0,45
SCHWEDEN					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	272.701	0,06
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	675.000	EUR	669.924	677.626	0,16
Schweden, insgesamt			944.066	950.327	0,22
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 0.375% 17/05/2028 EMTN	2.240.000	EUR	2.076.234	2.049.398	0,48
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18/06/2026 EMTN	1.990.000	EUR	1.963.023	1.981.483	0,46
First Abu Dhabi Bank PJSC 0.125% 16/02/2026 EMTN	1.060.000	EUR	1.029.864	1.022.762	0,24
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			5.069.121	5.053.643	1,18
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	798.552	0,19
Lloyds Banking Group Plc 3.579% 05/03/2027 EMTN	400.000	EUR	401.304	401.244	0,09
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.120.000	GBP	10.903.755	10.971.851	2,55
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.145.760	0,27
Vereinigtes Königreich, insgesamt			13.320.699	13.317.407	3,10
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	724.655	0,17
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.603.041	0,37
Caterpillar Financial Services Corp 3.023% 03/09/2027 EMTN	520.000	EUR	520.000	524.753	0,12
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	736.832	0,17
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	768.518	0,18
Citigroup Inc 3.634% 14/05/2028 EMTN	420.000	EUR	420.000	420.575	0,10

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
DTE Energy Co 4.95% 01/07/2027	725.000	USD	669.506	702.028	0,16
Duke Energy Corp 4.85% 05/01/2027	790.000	USD	721.810	764.366	0,18
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	621.163	0,14
Hewlett Packard Enterprise Co 4.45% 25/09/2026	1.125.000	USD	1.018.981	1.080.087	0,25
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.030.683	0,24
JPMorgan Chase & Co 3.674% 06/06/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.020.990	1.018.260	0,24
JPMorgan Chase & Co 5.04% 23/01/2028	450.000	USD	414.044	435.633	0,10
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	814.271	0,19
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	231.204	0,05
ONEOK Inc 4.25% 24/09/2027	2.100.000	USD	1.905.286	1.997.667	0,46
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	336.581	0,08
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			13.118.757	13.810.317	3,20
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.780.396	0,41
Venezuela, insgesamt			1.582.691	1.780.396	0,41
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			149.915.735	152.895.781	35,54
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	31.320.000	USD	26.691.777	29.459.383	6,84
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	27.430.000	USD	24.956.986	26.272.321	6,10
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	38.510.000	USD	35.988.925	37.032.869	8,61
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	38.800.000	USD	36.273.181	37.455.185	8,70
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	36.440.000	USD	34.106.026	35.256.712	8,19
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	40.150.000	USD	37.329.577	39.012.844	9,07
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			195.346.472	204.489.314	47,51
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			195.346.472	204.489.314	47,51
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			345.262.207	357.385.095	83,05

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	518.740	0,12
Australien, insgesamt			482.916	518.740	0,12
KANADA					
CPPIB Capital Inc 3.75% 08/10/2027 EMTN	2.138.000	USD	1.936.909	2.025.019	0,47
CPPIB Capital Inc 4.2% 02/05/2028	3.200.000	AUD	1.934.115	1.905.358	0,44
CPPIB Capital Inc 4.375% 30/01/2027	2.120.000	USD	2.018.046	2.042.366	0,47
OMERS Finance Trust 3.125% 25/01/2029	1.926.000	EUR	1.924.450	1.955.680	0,45
Ontario Teachers' Finance Trust 3% 13/04/2027	2.200.000	USD	2.026.541	2.052.831	0,48
Kanada, insgesamt			9.840.061	9.981.254	2,31
KAIMANINSELN					
Avolon Holdings Funding Ltd 4.95% 15/01/2028	2.300.000	USD	2.177.975	2.198.271	0,51
Kaimaninseln, insgesamt			2.177.975	2.198.271	0,51
FINNLAND					
Kuntarahoitus Oyj 4.25% 31/01/2029 EMTN	1.370.000	USD	1.255.979	1.308.281	0,30
Finnland, insgesamt			1.255.979	1.308.281	0,30
FRANKREICH					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	843.372	0,20
Frankreich, insgesamt			780.491	843.372	0,20
JAPAN					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	288.293	0,07
Japan, insgesamt			274.535	288.293	0,07
NIEDERLANDE					
Enel Finance International NV 4.5% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	1.009.947	0,23
Niederlande, insgesamt			974.319	1.009.947	0,23

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 5.1% 26/06/2026	4.110.000	AUD	2.519.087	2.475.332	0,58
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN ¹	1.360.000	USD	1.153.179	1.264.294	0,29
Südkorea, insgesamt			3.672.266	3.739.626	0,87
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Arthur J Gallagher & Co 4.6% 15/12/2027	330.000	USD	313.893	317.313	0,07
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	759.552	0,18
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.469.007	0,34
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.507.303	2.545.872	0,59
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	1.480.000	AUD	899.843	886.104	0,21
Venezuela, insgesamt			899.843	886.104	0,21
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			22.865.688	23.319.760	5,41
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			22.865.688	23.319.760	5,41
C) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
JAPAN					
Japan Treasury Discount Bill 0% 17/03/2025	2.003.000.000	JPY	12.421.091	12.302.937	2,86
Japan, insgesamt			12.421.091	12.302.937	2,86
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			12.421.091	12.302.937	2,86
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			12.421.091	12.302.937	2,86
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			380.548.986	393.007.792	91,32
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				37.354.073	8,68
GESAMTNETTOVERMÖGEN				430.361.865	100,00

¹ 1.140.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	357.385.095	79,52
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	23.319.760	5,19
GELDMARKTINSTRUMENTE	12.302.937	2,74
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.149.271	0,48
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	98.272	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	13.708.237	3,05
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	542.697	0,12
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	140.000	0,03
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	39.795.712	8,85
GESAMT	449.441.981	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	70,04
Banken und Finanzinstitute	7,27
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,09
Überstaatliche Einrichtungen	4,01
Öffentlicher Dienst	1,17
Nachrichtenübertragung	0,94
Benzin	0,54
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,46
Automobilindustrie	0,36
Bergbau, Schwerindustrie	0,26
Büroausstattung, Computer	0,25
Sonstige Dienstleistungen	0,23
Transportwesen	0,22
Elektronische und elektrische Geräte	0,18
Internet-Software	0,13
Lebensmittel und Brennereien	0,10
Versicherungen	0,07
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	91,32
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	8,68
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.693.670	0,10
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	4.430.000	EUR	3.773.513	3.793.276	0,23
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	838.607	0,05
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	27.399.000	EUR	25.887.056	25.393.393	1,55
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.799.563	0,42
Republic of Austria Government Bond 1.5% 20/02/2047	1.700.000	EUR	1.209.210	1.288.617	0,08
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	1.740.000	EUR	1.651.486	1.687.000	0,10
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	13.627.000	EUR	13.614.130	13.812.736	0,84
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	14.992.000	EUR	15.313.852	15.306.682	0,93
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/06/2044	1.030.000	EUR	1.007.237	1.043.205	0,06
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	955.553	0,06
Österreich, insgesamt			73.243.916	72.612.302	4,42
BELGIEN					
European Union 3% 04/03/2053	4.220.000	EUR	3.933.048	3.941.564	0,24
European Union 3.25% 04/02/2050 EMTN	6.742.000	EUR	6.632.527	6.656.309	0,41
European Union 3.375% 05/10/2054	6.492.000	EUR	6.480.639	6.435.325	0,39
European Union 4% 04/04/2044	1.620.000	EUR	1.754.833	1.770.142	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	3.089.047	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.678.000	EUR	6.343.625	5.571.055	0,34
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	9.383.000	EUR	7.742.396	7.855.448	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.326.919	0,14
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.534.915	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 1.4% 22/06/2053	5.383.000	EUR	3.404.909	3.370.458	0,21
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.008.716	0,12
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	844.940	0,05
Kingdom of Belgium Government Bond 2.15% 22/06/2066	800.000	EUR	589.832	576.208	0,04
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	32.844.000	EUR	32.758.905	32.490.599	1,98
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	15.243.000	EUR	15.052.243	15.392.534	0,94
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	700.000	EUR	670.096	668.479	0,04
Kingdom of Belgium Government Bond 3.5% 22/06/2055	1.050.000	EUR	1.064.133	1.034.859	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.208.294	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/03/2041	900.000	EUR	1.017.189	1.004.913	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	650.000	EUR	772.376	762.769	0,05
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.752	1.398.558	0,09
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.495.995	1.501.710	0,09
Belgien, insgesamt			107.361.101	104.443.761	6,38

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KROATIEN					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	1.700.000	EUR	1.681.028	1.746.886	0,11
Kroatien, insgesamt			1.681.028	1.746.886	0,11
FINNLAND					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.296.026	0,14
Finland Government Bond 2.95% 15/04/2055	1.000.000	EUR	995.840	977.720	0,06
Finnland, insgesamt			3.148.415	3.273.746	0,20
FRANKREICH					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	5.500.000	EUR	5.485.920	5.440.930	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.522.903	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	3.063.902	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	6.058.944	0,37
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.787.499	0,11
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	5.000.000	EUR	4.057.000	4.110.750	0,25
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	15.875.000	EUR	14.859.630	15.286.990	0,93
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.997.675	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.921.617	0,36
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.019.684	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	376.442	0,02
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	3.873.430	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	26.401.698	EUR	25.882.390	24.933.500	1,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	547.268	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	450.104	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	21.458.218	EUR	20.462.251	20.034.251	1,22
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.162.607	0,19
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	23.984.000	EUR	23.572.242	23.703.147	1,45
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	49.654.000	EUR	42.451.583	42.074.317	2,57
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	13.549.665	EUR	11.568.500	10.963.440	0,67
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2038	2.350.000	EUR	1.864.373	1.812.391	0,11
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	12.260.000	EUR	11.798.983	11.318.922	0,69
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	1.860.000	EUR	1.428.341	1.209.409	0,07
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	2.413.000	EUR	1.648.240	1.465.874	0,09

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	985.969	0,06
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	15.617.670	EUR	12.467.225	11.710.598	0,71
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	10.857.000	EUR	10.178.447	10.087.673	0,62
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	18.127.430	EUR	20.266.829	17.937.273	1,09
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2043	2.870.000	EUR	2.527.166	2.469.893	0,15
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.535.165	0,40
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	4.439.304	EUR	4.448.613	4.445.031	0,27
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.726.757	0,35
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	42.298.000	EUR	42.581.260	42.056.901	2,57
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.700.000	EUR	2.392.794	2.360.556	0,14
French Republic Government Bond OAT 3% 25/11/2034	3.550.000	EUR	3.517.860	3.491.780	0,21
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	957.220	0,06
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2055	960.000	EUR	921.322	877.142	0,05
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.585.593	0,16
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	3.391.000	EUR	3.500.163	3.488.763	0,21
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	598.631	0,04
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.254.153	0,08
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	7.840.000	EUR	8.833.045	8.750.224	0,53
Frankreich, insgesamt			332.823.941	323.455.318	19,72

DEUTSCHLAND

Bundesobligation 2.1% 12/04/2029	5.900.000	EUR	5.795.039	5.896.165	0,36
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	29.598.000	EUR	29.374.490	29.745.990	1,82
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	12.707.000	EUR	12.707.841	12.857.070	0,78
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	72.825.000	EUR	74.018.656	73.945.777	4,51
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	16.000.000	EUR	14.368.160	14.398.560	0,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031 ¹	3.210.000	EUR	3.005.459	2.823.002	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	2.920.000	EUR	2.690.838	2.502.936	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.273.160	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.167.397	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030 ²	4.500.000	EUR	3.833.910	4.007.070	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	3.678.000	EUR	1.918.993	1.931.355	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	2.400.000	EUR	1.448.130	1.198.536	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	891.536	0,05

¹ 3.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 4.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.720.080	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	9.600.000	EUR	7.585.395	7.932.480	0,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	7.424.000	EUR	7.362.935	7.338.030	0,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.4% 15/11/2030	21.225.000	EUR	21.234.058	21.471.847	1,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/07/2044	1.300.000	EUR	1.333.449	1.282.086	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	1.950.000	EUR	2.012.322	1.923.753	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	7.291.000	EUR	7.658.321	7.452.933	0,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	24.996.000	EUR	26.055.901	25.488.921	1,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.316.472	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	9.109.000	EUR	11.798.376	11.607.599	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.484.318	0,09
Bundesschatzanweisungen 2% 10/12/2026	54.735.000	EUR	54.584.479	54.647.424	3,34
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	6.386.000	EUR	6.396.445	6.454.969	0,39
Deutschland, insgesamt			304.264.639	302.759.466	18,46
GRIECHENLAND					
Hellenic Republic Government Bond 4.125% 15/06/2054	8.577.000	EUR	8.592.722	8.881.129	0,54
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	1.350.000	EUR	1.414.049	1.431.432	0,09
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	3.956.000	EUR	3.941.026	4.297.759	0,26
Griechenland, insgesamt			13.947.797	14.610.320	0,89
UNGARN					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	3.214.000	EUR	3.430.945	3.466.010	0,21
Ungarn, insgesamt			3.430.945	3.466.010	0,21
IRLAND					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.149.092	0,19
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.175.897	0,25
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	5.224.000	EUR	5.458.635	5.246.620	0,32
Ireland Government Bond 2.6% 18/10/2034	2.900.000	EUR	2.823.672	2.889.734	0,18
Irland, insgesamt			16.498.687	15.461.343	0,94
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	921.260	960.260	0,06
Israel, insgesamt			921.260	960.260	0,06

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	15.772.000	EUR	14.111.349	13.477.489	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	2.510.000	EUR	1.846.231	1.860.713	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	10.450.000	EUR	8.296.186	8.939.871	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.838.362	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.827.948	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.396.588	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	8.800.000	EUR	7.839.872	7.978.872	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	742.342	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	2.300.000	EUR	1.644.937	1.740.640	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	22.763.000	EUR	21.171.695	22.424.969	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.872.675	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	50.089.000	EUR	49.526.390	49.638.199	3,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	6.863.000	EUR	4.432.236	4.783.580	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	613.578	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	46.103.000	EUR	41.671.190	43.232.166	2,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.500.000	EUR	1.172.010	1.139.100	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.710.846	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 01/03/2047	1.200.000	EUR	915.192	984.984	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	4.620.000	EUR	3.507.966	3.542.616	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	514.528	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01/03/2038	3.070.000	EUR	2.789.770	2.924.912	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	5.396.000	EUR	5.554.100	4.975.705	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.020.000	EUR	5.034.056	5.139.325	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2031	3.000.000	EUR	3.040.230	3.059.070	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	32.535.000	EUR	33.620.069	33.613.535	2,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.042.750	5.040.950	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.7% 15/06/2030	6.086.000	EUR	6.246.792	6.311.973	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.368.010	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	4.000.000	EUR	4.107.320	4.096.560	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.137.730	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.610.425	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.1% 01/02/2029	5.000.000	EUR	5.177.700	5.261.900	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	1.500.000	EUR	1.495.545	1.554.285	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.343.000	EUR	14.526.951	15.506.361	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	1.910.000	EUR	2.045.299	2.031.896	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	9.500.000	EUR	9.668.845	9.733.985	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/10/2053	1.800.000	EUR	1.902.950	1.920.708	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.400.000	EUR	2.537.016	2.578.392	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	2.775.000	EUR	3.445.312	3.083.192	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.000.000	EUR	3.041.790	3.010.380	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	1.021.725	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.077.576	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.75% 01/02/2033	1.824.000	EUR	2.066.209	2.141.650	0,13
Italien, insgesamt			318.156.940	322.460.311	19,72

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	3.000.000	EUR	2.938.500	2.937.360	0,18
Mexico Government International Bond 2.125% 25/10/2051	10.588.000	EUR	6.114.596	6.045.219	0,37
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.302.994	0,08
Mexiko, insgesamt			10.330.582	10.285.573	0,63
NIEDERLANDE					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	982.870	0,06
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.898.062	0,36
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.470.447	0,27
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	8.049.258	0,49
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	570.528	0,03
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2033	1.500.000	EUR	1.485.615	1.496.070	0,09
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	1.390.000	EUR	1.347.202	1.378.824	0,08
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	1.183.768	EUR	1.130.690	1.190.480	0,07
Netherlands Government Bond 3.25% 15/01/2044	1.000.000	EUR	1.064.650	1.072.550	0,07
Niederlande, insgesamt			25.344.372	25.109.089	1,52
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3.875% 13/03/2035 EMTN	3.000.000	EUR	3.004.908	2.982.570	0,18
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	2.720.000	EUR	2.731.562	2.756.366	0,17
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	1.750.000	EUR	1.742.213	1.756.300	0,11
Polen, insgesamt			7.478.683	7.495.236	0,46
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.246.323	0,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 20/10/2034	1.474.000	EUR	1.474.678	1.477.243	0,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.513.282	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	820.000	EUR	795.761	847.011	0,05
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.153.668	0,13
Portugal, insgesamt			8.447.233	8.237.527	0,50
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	925.229	0,06
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	17.300.000	EUR	12.499.500	13.076.896	0,80
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.058.773	0,07
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.228.523	0,26
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	312.097	0,02
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.564.807	0,16

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
RUMÄNIEN (Fortsetzung)					
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.086.555	0,32
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.300.000	EUR	1.525.774	1.482.488	0,09
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.489.862	0,09
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	546.451	0,03
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	10.732.000	EUR	7.079.267	6.968.395	0,43
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	336.000	EUR	288.482	314.439	0,02
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	2.207.000	EUR	1.899.124	1.884.557	0,12
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	726.385	0,04
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.700.000	EUR	1.422.849	1.376.354	0,08
Romanian Government International Bond 5% 27/09/2026 EMTN	9.981.000	EUR	10.228.529	10.192.797	0,62
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	20.388.000	EUR	20.417.105	19.884.619	1,21
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	6.201.000	EUR	6.164.217	5.939.814	0,36
Rumänien, insgesamt			79.869.566	78.059.041	4,78
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.845.170	0,17
Slovakia Government Bond 1% 13/10/2051	5.957.000	EUR	3.039.229	3.097.771	0,19
Slovakia Government Bond 3.625% 08/06/2033	11.502.000	EUR	11.968.610	11.810.944	0,72
Slowakei, insgesamt			17.692.839	17.753.885	1,08
SLOWENIEN					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.879.899	0,11
Slowenien, insgesamt			1.731.597	1.879.899	0,11
SPANIEN					
Basque Government 3.5% 30/04/2033	3.500.000	EUR	3.679.200	3.616.200	0,22
Spain Government Bond 0% 31/01/2025 ¹	5.000.000	EUR	4.865.900	4.990.050	0,30
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	10.517.000	EUR	10.186.518	10.034.585	0,61
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.709.640	0,29
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.158.950	0,13
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	2.550.000	EUR	1.900.796	1.918.595	0,12
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	519.146	0,03
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	34.941.000	EUR	20.933.438	19.996.733	1,22
Spain Government Bond 1.2% 31/10/2040	1.730.000	EUR	1.259.751	1.262.000	0,08
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.793.935	0,23
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	25.065.000	EUR	24.194.300	24.663.207	1,51
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	7.603.000	EUR	7.218.820	7.365.178	0,45
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.531.478	0,46
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.557.112	0,22
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.074.516	0,07

¹ 4.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN (Fortsetzung)					
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	770.033	0,05
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.505.530	0,09
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	5.923.000	EUR	6.252.822	5.725.586	0,35
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.986.608	0,30
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	4.583.000	EUR	4.198.275	4.386.298	0,27
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	2.360.000	EUR	2.350.423	2.369.015	0,15
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	6.259.000	EUR	6.013.898	6.130.252	0,37
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	5.000.000	EUR	4.965.450	5.036.750	0,31
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	57.926.000	EUR	58.376.895	59.000.526	3,60
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	2.220.000	EUR	2.117.150	2.193.649	0,13
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	6.448.000	EUR	6.540.679	6.657.753	0,41
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	15.197.000	EUR	15.783.682	15.816.430	0,97
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	1.200.000	EUR	1.215.038	1.264.860	0,08
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.771.810	0,29
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.534.509	0,16
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	627.713	0,04
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.080.806	0,37
Spanien, insgesamt			228.051.008	227.049.453	13,88
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.554.424.549	1.541.119.426	94,07
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.554.424.549	1.541.119.426	94,07

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	18.758.000	EUR	15.989.624	13.486.439	0,82
Mexiko, insgesamt			15.989.624	13.486.439	0,82
SPANIEN					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	2.200.000	EUR	1.895.180	1.991.264	0,12
Spanien, insgesamt			1.895.180	1.991.264	0,12
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			17.884.804	15.477.703	0,94
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			17.884.804	15.477.703	0,94
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.572.309.353	1.556.597.129	95,01
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				81.809.405	4,99
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.638.406.534	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung	Bewertung	Netto- vermö- gens	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.541.119.426	92,43	
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	15.477.703	0,93	
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	9.718.964	0,58	
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.414.405	0,15	
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	47.577.978	2,85	
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	21.829.489	1,31	
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	2.880.000	0,17	
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	26.361.402	1,58	
GESAMT	1.667.379.367,00	100,00	

CHALLENGE EURO BOND FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	93,18
Überstaatliche Einrichtungen	1,15
Banken und Finanzinstitute	0,35
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,33
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	95,01
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	4,99
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	775.254	0,05
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	803.448	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	772.896	0,05
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.700.920	0,31
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.407.095	0,29
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	633.778	0,04
Queensland Treasury Corp 1.75% 20/07/2034	5.630.000	AUD	2.631.865	2.527.561	0,16
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.406.798	0,16
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.251.289	0,08
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	8.910.000	AUD	3.953.702	3.908.201	0,25
Treasury Corp of Victoria 2.25% 15/09/2033	7.050.000	AUD	3.522.453	3.399.394	0,22
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	1.725.000	USD	1.380.716	1.418.381	0,09
Australien, insgesamt			28.432.347	27.005.015	1,75
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	3.850.000	EUR	3.669.895	3.732.729	0,24
Österreich, insgesamt			3.669.895	3.732.729	0,24
BELGIEN					
Anheuser-Busch InBev SA 3.95% 22/03/2044 EMTN	300.000	EUR	298.572	304.668	0,02
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.681.755	0,30
European Union 0.4% 04/02/2037	6.490.000	EUR	4.531.625	4.827.457	0,31
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.281.577	0,15
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.095.128	2.097.837	0,14
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.894.927	1.902.166	0,12
Belgien, insgesamt			15.558.440	16.095.460	1,04
KANADA					
Algonquin Power & Utilities Corp 5.365% 15/06/2026	1.775.000	USD	1.624.727	1.721.073	0,11
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	536.075	0,03
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.653.515	0,24
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.250.000	CAD	5.013.927	4.993.635	0,32
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.313.625	0,34
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	1.602.000	CAD	1.034.065	1.026.911	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KANADA (Fortsetzung)					
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/06/2033	6.060.000	CAD	3.927.816	3.943.493	0,26
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	15.355.000	CAD	10.230.375	10.354.950	0,67
Canadian When Issued Government Bond 3.75% 01/02/2025	7.500.000	CAD	5.062.335	5.036.930	0,33
Province of British Columbia Canada 4.75% 12/06/2034	4.250.000	USD	3.922.194	4.040.476	0,26
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	930.215	0,06
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	1.325.000	USD	1.220.848	1.246.025	0,08
Royal Bank of Canada 4.65% 18/10/2030	1.450.000	USD	1.322.355	1.370.702	0,09
Toronto-Dominion Bank 3.191% 16/02/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.799.964	1.831.896	0,12
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	613.637	0,04
Kanada, insgesamt			47.247.110	46.613.158	3,02
KAIMANINSELN					
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	820.000	GBP	963.565	987.843	0,06
Kaimaninseln, insgesamt			963.565	987.843	0,06
CHILE					
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	1.800.000	EUR	1.807.731	1.822.284	0,12
Chile, insgesamt			1.807.731	1.822.284	0,12
CHINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 2.875% 23/05/2031 EMTN	1.730.000	EUR	1.740.804	1.762.489	0,11
China, insgesamt			1.740.804	1.762.489	0,11
KROATIEN					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	1.200.000	EUR	1.195.734	1.233.096	0,08
Kroatien, insgesamt			1.195.734	1.233.096	0,08
ZYPERN					
Cyprus Government International Bond 3.25% 27/06/2031 EMTN	1.260.000	EUR	1.258.369	1.294.499	0,08
Zypern, insgesamt			1.258.369	1.294.499	0,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.750.000	EUR	1.553.073	1.621.043	0,11
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	5.580.000	DKK	713.813	757.662	0,05
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	-	DKK	-	-	-
Nykredit Realkredit AS 4% 01/10/2056	25.000.000	DKK	3.325.366	3.328.977	0,22
Nykredit Realkredit AS A3K991 - 6% 01/10/2053	1	DKK	-	-	-
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056	29.905.968	DKK	3.981.575	4.002.768	0,26
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056 - D	20.000.000	DKK	2.653.857	2.664.250	0,17
Dänemark, insgesamt			12.227.684	12.374.700	0,81
ÄGYPTEN					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	2.040.000	USD	1.526.797	1.710.310	0,11
Ägypten, insgesamt			1.526.797	1.710.310	0,11
ESTLAND					
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	4.480.000	EUR	4.503.573	4.514.406	0,29
Estland, insgesamt			4.503.573	4.514.406	0,29
FINNLAND					
Finland Government Bond 3% 15/09/2034	4.190.000	EUR	4.197.675	4.251.132	0,28
Nordea Bank Abp 3% 28/10/2031 EMTN	2.750.000	EUR	2.721.917	2.717.440	0,18
Finnland, insgesamt			6.919.592	6.968.572	0,46
FRANKREICH					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.460.000	EUR	1.367.040	1.443.517	0,09
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.949.343	0,13
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.074.444	0,07
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.297.504	0,08
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	10.400.000	EUR	10.373.376	10.288.303	0,67
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.355.424	0,09
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.659	1.553.685	0,10
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	2.150.000	GBP	2.565.929	2.135.119	0,14
Engie SA 3.875% 06/03/2036 EMTN	1.700.000	EUR	1.710.000	1.729.988	0,11
Engie SA 4.75% / perpetual	1.400.000	EUR	1.397.575	1.449.588	0,09
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	300.000	313.020	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.492.000	EUR	5.945.727	5.709.779	0,37
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	3.233.000	EUR	2.560.659	2.099.769	0,14
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.162.165	0,27
French Republic Government Bond OAT 3% 25/06/2049	2.430.000	EUR	2.336.288	2.194.484	0,14
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	13.500.000	EUR	13.725.045	13.715.324	0,89
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	1.750.000	EUR	1.873.428	1.837.903	0,12
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.300.000	EUR	1.214.003	1.092.702	0,07
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	545.625	0,04
Frankreich, insgesamt			57.979.152	55.947.686	3,63
DEUTSCHLAND					
Allianz SE 2.121% 08/07/2050 EMTN	200.000	EUR	177.836	186.306	0,01
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	1.500.000	EUR	1.691.380	1.693.125	0,11
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.026.510	0,07
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	214.764	0,01
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.500.000	EUR	10.610.015	10.985.489	0,71
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	12.000.000	EUR	11.804.640	12.059.999	0,78
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	9.250.000	EUR	9.443.603	9.359.243	0,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	4.044.197	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	742.684	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	4.650.000	EUR	4.281.676	4.443.540	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	17.500.000	EUR	16.813.415	16.868.250	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.076.373	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.710.000	EUR	10.145.445	9.258.168	0,60
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	20.000.000	EUR	20.167.100	20.195.999	1,31
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.818.983	0,12
Deutsche Bank AG 4.5% 12/07/2035 EMTN	1.600.000	EUR	1.624.843	1.652.480	0,11
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	720.000	EUR	724.552	728.518	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	4.200.000	EUR	3.586.100	3.761.268	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.900.000	EUR	1.879.032	1.862.038	0,12
RWE AG 3.625% 10/01/2032 EMTN	850.000	EUR	846.618	866.431	0,06
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.550.000	EUR	2.990.478	2.183.336	0,14
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	904.660	0,06
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	792.369	0,05
Deutschland, insgesamt			108.612.207	106.724.730	6,92
ISLAND					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	367.168	0,02
Island, insgesamt			396.652	367.168	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	7.040.000	EUR	6.336.100	6.084.179	0,39
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	6.980.000	USD	4.994.355	4.982.999	0,32
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	301.666	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	454.190	0,03
Indonesien, insgesamt			12.079.605	11.823.034	0,76
IRLAND					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.325.532	0,09
Ireland Government Bond 0.55% 22/04/2041	1.390.000	EUR	940.072	978.560	0,06
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	697.718	0,05
Taurus 2019-4 FIN DAC 4.905% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.445.524	1.426.870	0,09
Irland, insgesamt			4.537.751	4.428.680	0,29
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.213.804	0,14
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.309.516	0,08
Israel, insgesamt			3.715.351	3.523.320	0,22
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.845.415	0,25
Generali 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.161.259	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 4.875% 19/05/2030 EMTN	2.130.000	EUR	2.258.046	2.295.458	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	8.023.000	EUR	8.604.896	7.828.427	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	3.100.000	EUR	2.825.325	2.946.457	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.000.000	EUR	9.997.400	10.015.799	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/07/2034	2.450.000	EUR	2.466.349	2.532.222	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/11/2030	9.680.000	EUR	10.076.161	10.191.491	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.3% 01/10/2054	1.030.000	EUR	1.059.521	1.054.123	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	15.000.000	EUR	15.307.950	15.369.449	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	7.000.000	EUR	7.861.980	7.946.750	0,52
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.363.671	1.430.320	0,09
Italien, insgesamt			66.707.412	66.617.170	4,33
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 5.75% / perpetual	4.800.000	USD	4.298.639	4.444.323	0,29
Elfenbeinküste, insgesamt			4.298.639	4.444.323	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	2.150.000	EUR	2.071.505	1.972.152	0,13
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	617.585	0,04
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	2.703.752	0,18
Japan Government Ten Year Bond 1.1% 20/06/2034	599.150.000	JPY	3.822.454	3.692.076	0,24
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.322.583	0,15
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	842.000.000	JPY	4.621.797	3.506.625	0,23
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.105.700.000	JPY	9.426.951	9.060.479	0,59
Japan Government Thirty Year Bond 1.4% 20/09/2045	520.000.000	JPY	3.154.604	2.907.783	0,19
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	835.250.000	JPY	5.017.942	4.194.387	0,27
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	1.725.000	USD	1.306.832	1.426.444	0,09
Japan, insgesamt			37.367.715	32.403.866	2,11
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 3.5% 03/07/2031 EMTN	1.210.000	EUR	1.202.106	1.247.704	0,08
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	4.170.000	EUR	4.416.832	4.398.349	0,29
Litauen, insgesamt			5.618.938	5.646.053	0,37
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	939.260	0,06
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	953.960	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	3.600.000	EUR	3.498.965	3.642.984	0,24
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	6.120.334	0,40
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	488.350	0,03
Traton Finance Luxembourg SA 5.625% 16/01/2029 EMTN	1.900.000	GBP	2.226.284	2.300.762	0,15
Luxemburg, insgesamt			14.466.919	14.445.650	0,94
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.474.534	0,16
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.084.125	0,07
Mexico Government International Bond 4.4899% 25/05/2032	5.000.000	EUR	5.108.750	5.063.750	0,33
Mexiko, insgesamt			8.814.581	8.622.409	0,56
NIEDERLANDE					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	512.302	0,03
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	671.351	0,04
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	1.090.572	0,07
Alliander NV 4.5% / perpetual	1.700.000	EUR	1.774.479	1.762.305	0,11
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.286.155	0,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE (Fortsetzung)					
DSV Finance BV 3.375% 06/11/2034 EMTN	600.000	EUR	594.060	599.730	0,04
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.422% 28/01/2058	2.000.000	EUR	2.005.000	2.002.200	0,13
E-Mac de 2006-Ibv 6.755% 25/05/2057	7.600.000	EUR	180.631	182.685	0,01
E-MAC NL 2004-II BV 6.366% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.251.055	1.250.123	0,08
E-MAC NL 2005-I BV 5.936% 25/04/2038	15.100.000	EUR	941.196	947.600	0,06
E-MAC Program BV 3.586% 25/01/2048	40.000.000	EUR	4.430.440	4.445.286	0,29
E-MAC Program BV 4.836% 25/07/2046	18.000.000	EUR	2.633.470	2.658.547	0,17
E-MAC Program BV 5.765% 25/01/2048	17.000.000	EUR	2.575.921	2.573.608	0,17
E-MAC Program II BV 5.836% 25/04/2048	22.300.000	EUR	2.782.639	2.790.886	0,18
Heineken NV 3.625% 15/11/2026 EMTN	1.900.000	EUR	1.911.945	1.934.333	0,13
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	1.400.000	EUR	1.382.578	1.343.160	0,09
Imperial Brands Finance Netherlands BV 5.25% 15/02/2031 EMTN	1.650.000	EUR	1.793.375	1.789.392	0,12
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.369.326	0,09
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	590.646	0,04
JT International Financial Services BV 3.625% 11/04/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.090.762	2.081.625	0,14
Jubilee Place 3 B.V. 4.815% 17/01/2059	1.000.000	EUR	1.008.100	1.007.600	0,07
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.698.066	0,18
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.531.037	0,10
Universal Music Group NV 4% 13/06/2031 EMTN	1.730.000	EUR	1.786.694	1.800.671	0,12
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.228.529	0,14
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	434.465	0,03
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.358.784	0,09
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	600.000	EUR	582.300	584.616	0,04
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.550.000	EUR	1.589.377	1.544.312	0,10
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	839.963	0,05
Niederlande, insgesamt			46.072.765	45.909.875	2,99
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.695.498	0,24
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	13.750.000	NZD	7.567.714	7.338.983	0,48
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	9.573.000	NZD	5.425.752	5.322.044	0,35
Neuseeland, insgesamt			17.370.654	16.356.525	1,07
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.870.000	USD	1.718.394	1.812.302	0,12
Panama, insgesamt			1.718.394	1.812.302	0,12
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	474.672	0,03
Philippinen, insgesamt			450.250	474.672	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	4.300.000	EUR	4.297.920	4.357.491	0,28
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	6.142.000	EUR	6.117.560	6.164.111	0,40
Polen, insgesamt			10.415.480	10.521.602	0,68
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	690.000	EUR	701.910	712.729	0,05
Portugal, insgesamt			701.910	712.729	0,05
SINGAPUR					
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.34% 19/05/2063	1.325.000	USD	1.204.501	1.180.063	0,08
Singapur, insgesamt			1.204.501	1.180.063	0,08
SLOWENIEN					
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	3.130.000	USD	2.908.041	2.970.946	0,19
Slowenien, insgesamt			2.908.041	2.970.946	0,19
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.237.433	0,08
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.210.306	0,08
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	494.459	0,03
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.740.900	0,11
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	932.931	0,06
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.975.145	0,13
Südkorea, insgesamt			7.185.401	7.591.174	0,49
SPANIEN					
Adif Alta Velocidad 3.65% 30/04/2034 EMTN	1.700.000	EUR	1.694.666	1.722.661	0,11
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	761.072	0,05
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	601.584	0,04
Banco Santander SA 3.75% 09/01/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.465	2.054.960	0,13
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.348.867	0,09
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.731.726	0,11
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	370.648	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN (Fortsetzung)					
EDP SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.002.100	0,07
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.626.266	0,30
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	7.190.000	EUR	6.870.692	7.042.102	0,46
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	845.000	EUR	829.154	834.970	0,05
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	17.520.000	EUR	17.774.070	18.089.925	1,17
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	2.650.000	EUR	2.904.932	2.793.233	0,18
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.696.330	0,30
Telefonica Emisiones SA 4.055% 24/01/2036 EMTN	400.000	EUR	400.000	409.932	0,03
Spanien, insgesamt			47.778.473	48.086.376	3,11
SCHWEDEN					
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	860.900	0,06
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	2.125.000	EUR	2.106.475	2.124.575	0,14
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	2.470.000	EUR	2.449.301	2.479.608	0,16
Schweden, insgesamt			5.240.776	5.465.083	0,36
SCHWEIZ					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.687.539	0,17
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.099.725	0,07
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	3.290.000	EUR	3.588.071	3.744.382	0,24
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.619.152	0,11
Schweiz, insgesamt			8.569.179	9.150.798	0,59
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.990.000	USD	1.649.355	1.727.793	0,11
Togo - insgesamt			1.649.355	1.727.793	0,11
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.215.993	0,08
EMF-UK 2008-1 Plc 5.82604% 13/03/2046	6.400.000	GBP	884.116	878.707	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.14666% 15/06/2044	1.500.000	GBP	1.753.864	1.774.084	0,12
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.34666% 15/06/2044	1.400.000	GBP	1.488.521	1.599.137	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.19666% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.189.220	0,08
EuroMASTR Plc 6.54635% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.233.974	1.152.782	0,07
Eurosail 2006-2bl Plc 3.316% 15/12/2044	1.500.000	EUR	1.470.750	1.465.738	0,10
Eurosail 2006-3nc Plc 3.318% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.374.294	0,09
Grifonas Finance No 1 Plc 3.681% 28/08/2039	3.700.000	EUR	497.839	501.030	0,03
Haleon UK Capital Plc 4.625% 18/09/2033 EMTN	300.000	GBP	345.791	347.966	0,02
HSBC Holdings Plc 2.804% 24/05/2032	850.000	USD	683.672	696.155	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.518.443	0,10
Lloyds Banking Group Plc 2% 12/04/2028 EMTN	2.380.000	GBP	2.526.985	2.688.743	0,17
Ludgate Funding Plc 3.359% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	623.924	0,04
Mortgage Funding 2008-1 Plc 5.94604% 13/03/2046	2.500.000	GBP	2.857.425	3.018.806	0,20
National Grid Electricity Distribution West Midlands Plc 5.75% 16/04/2032 EMTN	500.000	GBP	619.212	613.912	0,04
NatWest Group Plc 4.964% 15/08/2030	2.700.000	USD	2.485.967	2.564.127	0,17
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	334.000	USD	294.327	319.324	0,02
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	4.640.000	GBP	4.988.449	5.590.532	0,36
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	20.000.000	GBP	18.889.477	19.449.875	1,26
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	10.017.500	GBP	5.516.956	4.519.438	0,29
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	4.121.000	GBP	3.687.417	2.913.166	0,19
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.110.000	GBP	2.040.463	2.049.359	0,13
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	3.676.200	GBP	4.790.009	4.409.061	0,29
Uropa Securities Plc 3.465% 10/10/2040	10.000.000	EUR	3.206.965	3.207.633	0,21
Uropa Securities Plc 5.49289% 10/10/2040	1.900.000	GBP	1.251.913	1.306.783	0,08
Vereinigtes Königreich, insgesamt			67.097.474	66.988.232	4,35

UNITED STATES OF AMERICA

7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	1.010.173	0,06
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	567.116	0,04
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.963.000	USD	2.824.048	2.522.942	0,16
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.009.047	0,07
Air Lease Corp 3.125% 01/12/2030	2.125.000	USD	1.713.389	1.818.758	0,12
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.072.630	0,07
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.165.790	0,08
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	4.207.000	USD	3.925.659	3.970.669	0,26
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	3.725.000	USD	3.093.805	3.327.571	0,22
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	4.970.000	USD	4.545.222	4.672.520	0,30
Bank of America Corp 5.872% 15/09/2034	3.800.000	USD	3.608.470	3.768.000	0,24
Bank of New York Mellon Corp 5.188% 14/03/2035	1.400.000	USD	1.280.937	1.335.334	0,09
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	2.722.000	USD	2.386.496	2.542.382	0,16
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.612.673	0,10
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	3.270.000	USD	3.103.837	3.245.305	0,21
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	1.800.000	USD	1.494.114	1.560.516	0,10
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.163.748	0,07
Comcast Corp 3.25% 26/09/2032	1.650.000	EUR	1.653.897	1.654.835	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	718.427	0,05
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.678.247	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Diamondback Energy Inc 3.125% 24/03/2031	1.600.000	USD	1.314.328	1.366.250	0,09
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.236.992	0,08
Enterprise Products Operating LLC 4.95% 15/02/2035	1.500.000	USD	1.382.167	1.400.845	0,09
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.085.874	0,07
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.269.484	0,08
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	468.242	0,03
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.394.588	0,16
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.156.859	0,08
Goldman Sachs Group Inc 5.851% 25/04/2035	2.150.000	USD	2.021.606	2.112.897	0,14
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	3.307.000	USD	3.638.891	3.417.947	0,22
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	907.852	0,06
JPMorgan Chase & Co 3.761% 21/03/2034 EMTN	2.220.000	EUR	2.237.845	2.266.021	0,15
JPMorgan Chase & Co 4.452% 05/12/2029	5.000.000	USD	4.494.182	4.723.950	0,31
JPMorgan Chase & Co 6.254% 23/10/2034	3.900.000	USD	3.860.081	3.977.021	0,26
Morgan Stanley 5.424% 21/07/2034	5.000.000	USD	4.617.270	4.794.109	0,31
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.306.534	0,15
ONEOK Inc 6.05% 01/09/2033	2.625.000	USD	2.508.167	2.606.976	0,17
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	2.725.000	USD	2.189.897	2.310.684	0,15
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	2.525.000	USD	2.609.520	2.659.236	0,17
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.506.808	0,10
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.148.741	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	779.769	0,05
UnitedHealth Group Inc 3.05% 15/05/2041	6.500.000	USD	4.519.093	4.513.906	0,29
US Bancorp 5.678% 23/01/2035	1.800.000	USD	1.682.567	1.752.197	0,11
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	1.630.000	GBP	1.743.119	1.726.358	0,11
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	919.129	0,06
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.600.000	EUR	1.657.745	1.695.200	0,11
Warnermedia Holdings Inc 5.141% 15/03/2052	500.000	USD	344.425	358.556	0,02
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	1.125.000	USD	935.842	979.353	0,06
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	457.778	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			97.323.395	98.716.839	6,40
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.550.000	USD	2.154.811	2.402.122	0,16
Venezuela, insgesamt			2.154.811	2.402.122	0,16
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			769.487.422	761.175.781	49,39

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	12.928.000	USD	60.898.947	64.246.729	4,17
Irland, insgesamt			60.898.947	64.246.729	4,17
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			60.898.947	64.246.729	4,17

3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	15.581.000	USD	13.260.841	14.199.277	0,92
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	18.120.000	USD	12.906.713	10.532.086	0,68
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2025	11.000.000	USD	10.014.510	10.567.283	0,69
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/08/2031	11.000.000	USD	8.380.549	8.672.592	0,56
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	9.680.505	0,63
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	9.494.606	0,62
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	44.802.000	USD	30.135.621	28.028.291	1,82
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	11.165.000	USD	6.998.908	6.166.088	0,40
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	8.370.000	USD	5.647.414	5.735.178	0,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.246.088	0,34
United States Treasury Note/Bond 3% 15/08/2048	6.000.000	USD	4.404.532	4.235.273	0,27
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/02/2043	6.160.000	USD	4.656.345	4.698.636	0,30
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	11.328.766	0,74
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	25.000.000	USD	22.534.978	23.953.366	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	9.011.528	0,58
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	13.990.000	USD	12.840.549	13.453.385	0,87
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/06/2031	6.400.000	USD	6.017.260	6.104.780	0,40
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2034	10.000.000	USD	9.420.249	9.512.313	0,62
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2040	6.800.000	USD	6.499.624	6.282.653	0,41
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	13.524.264	0,88
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	29.680.000	USD	28.147.514	28.937.911	1,88
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.883.616	0,58
United States Treasury Note/Bond 5% 31/08/2025	6.050.000	USD	5.745.320	5.869.747	0,38
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	6.614.300	USD	6.953.787	6.686.459	0,43
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	1.700.000	USD	1.709.122	1.723.933	0,11
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			262.317.014	262.528.624	17,03

GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			262.317.014	262.528.624	17,03
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.092.703.383	1.087.951.134	70,59
--	--	--	----------------------	----------------------	--------------

¹ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	817.815	0,05
Australien, insgesamt			810.669	817.815	0,05
KANADA					
Province of Ontario Canada 4.1% 04/03/2033	4.850.000	CAD	3.297.547	3.357.944	0,22
Kanada, insgesamt			3.297.547	3.357.944	0,22
FINNLAND					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	613.419	0,04
Finnland, insgesamt			823.770	613.419	0,04
FRANKREICH					
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	2.792.000	USD	2.626.310	2.629.252	0,17
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	955.189	0,06
Frankreich, insgesamt			3.526.026	3.584.441	0,23
IRLAND					
AIB Group Plc 5.871% 28/03/2035	1.575.000	USD	1.463.205	1.518.419	0,10
Mulcair Securities No 3 DAC 4.848% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.201.342	0,08
Irland, insgesamt			2.645.731	2.719.761	0,18
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	757.717	0,05
Italien, insgesamt			675.661	757.717	0,05
JAPAN					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	1.589.700.000	JPY	9.936.649	10.347.954	0,67
Japan, insgesamt			9.936.649	10.347.954	0,67

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034	1.721.000	USD	1.596.020	1.636.737	0,11
Luxemburg, insgesamt			1.596.020	1.636.737	0,11
NIEDERLANDE					
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.825.000	USD	2.269.196	2.595.754	0,17
Niederlande, insgesamt			2.269.196	2.595.754	0,17
NEUSEELAND					
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4.4% 08/09/2027	6.490.000	AUD	3.915.769	3.887.859	0,25
Neuseeland, insgesamt			3.915.769	3.887.859	0,25
NIGERIA					
Africa Finance Corp 5.55% 08/10/2029 EMTN	2.990.000	USD	2.702.650	2.855.501	0,19
Nigeria, insgesamt			2.702.650	2.855.501	0,19
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.463.014	0,09
Philippinen, insgesamt			1.510.927	1.463.014	0,09
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029 ¹	17.000.000	RUB	264.715	-	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026 ¹	43.000.000	RUB	610.470	-	-
Russland, insgesamt			875.185	-	-
SPANIEN					
Banco Santander SA 5.439% 15/07/2031	1.800.000	USD	1.699.547	1.733.058	0,11
CaixaBank SA 6.037% 15/06/2035	2.100.000	USD	2.005.615	2.041.411	0,13
Spanien, insgesamt			3.705.162	3.774.469	0,24
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.740.000	EUR	6.844.645	7.279.895	0,47
Togo - insgesamt			6.844.645	7.279.895	0,47
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.430.927	0,09
Dowson 2022-2 Plc 7.40873% 20/08/2029	1.000.000	GBP	163.127	170.898	0,01
East One 2024-1 Plc 6.12677% 27/12/2055	1.500.000	GBP	1.526.735	1.587.194	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.99666% 15/06/2044	10.000.000	GBP	514.963	557.924	0,04
Highways 2021 Plc 6.07674% 18/12/2031	3.000.000	GBP	3.638.319	3.632.716	0,24

¹ Am 25. November 2024 von Mediolanums Anlageausschuss mit 0 bewertet.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.282.338	0,15
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 7.84635% 15/12/2049	1.500.000	GBP	647.274	652.587	0,04
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	3.320.000	USD	3.271.822	3.270.272	0,21
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.29604% 10/03/2044	5.500.000	GBP	4.589.704	4.823.941	0,31
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.900.000	USD	1.455.671	1.536.275	0,10
Vereinigtes Königreich, insgesamt			19.460.171	19.945.072	1,29
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.033% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.868.672	0,12
Aon North America Inc 5.45% 01/03/2034	1.650.000	USD	1.520.598	1.588.509	0,10
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 6.145% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	531.144	0,03
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	404.594	374.460	0,02
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	2.175.000	USD	1.830.007	2.040.131	0,13
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	4.025.000	USD	3.261.673	3.520.116	0,23
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	980.592	0,06
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.16322% 25/12/2033	34.795.000	USD	259.396	286.429	0,02
Nuveen LLC 5.85% 15/04/2034	1.050.000	USD	992.299	1.021.314	0,07
SLM Student Loan Trust 2004-10 3.636% 25/01/2040	2.800.000	EUR	2.430.468	2.510.014	0,16
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	125.059	138.672	0,01
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	623.461	0,04
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	202.072	0,01
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	519.065	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			15.610.977	16.204.651	1,03
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	4.080.000	AUD	2.468.124	2.442.773	0,16
Venezuela, insgesamt			2.468.124	2.442.773	0,16
SONSTIGER ORGANISIERTER MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			82.674.879	84.284.776	5,44
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			82.674.879	84.284.776	5,44

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
C) ANDERE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
RedZed Trust Series 2022-2 6.0722% 09/12/2053	10.000.000	AUD	1.678.889	1.655.667	0,11
Ruby Bond Trust 2024-1 5.729% 15/10/2055	3.300.000	AUD	2.029.763	1.975.920	0,13
Solaris Trust 2024-1 5.715% 11/12/2055	3.681.000	AUD	2.244.450	2.200.945	0,14
Australien, insgesamt			5.953.102	5.832.532	0,38
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	579.287	592.276	0,04
Bermuda, insgesamt			579.287	592.276	0,04
KANADA					
British Columbia Investment Management Corp 3.4% 02/06/2030	2.996.000	CAD	1.983.512	2.016.592	0,13
CDP Financial Inc 3.65% 02/06/2034	2.450.000	CAD	1.630.327	1.615.407	0,10
OMERS Finance Trust 4.5% 16/10/2029	3.280.000	AUD	2.006.732	1.960.288	0,13
Ontario Teachers' Finance Trust 4.3% 02/06/2034	2.319.000	CAD	1.568.922	1.603.822	0,10
Kanada, insgesamt			7.189.493	7.196.109	0,46
KAIMANINSELN					
Horizon Aircraft Finance IV Ltd 5.375% 15/09/2049	2.750.000	USD	2.443.183	2.566.167	0,17
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	334.846	359.278	0,02
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	576.883	589.745	0,04
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	952.568	894.631	0,06
Kaimaninseln, insgesamt			4.307.480	4.409.821	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
IRLAND					
Banna RMBS DAC 6.4771% 30/12/2063	1.600.000	GBP	1.868.397	1.933.517	0,13
Berg Finance 2021 DAC 4.651% 22/04/2033	1.800.000	EUR	319.857	295.116	0,02
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.209.018	1.216.238	0,08
Clavel Residential 3 DAC 4.472% 28/04/2063	6.000.000	EUR	4.841.659	4.864.951	0,32
Jeronimo Funding DAC N.A.% 25/10/2064	3.000.000	EUR	2.982.453	2.982.453	0,19
Portman Square IE 6.586% 25/07/2063	1.300.000	EUR	50.122	50.389	-
Shamrock Residential 2022-2 DAC 4.051% 24/02/2071	1.000.000	EUR	742.154	742.131	0,05
UK Logistics 2024-1 DAC 7.7271% 17/05/2034	900.000	GBP	1.045.778	1.091.239	0,07
Irland, insgesamt			13.059.438	13.176.034	0,86
ITALIEN					
Stresa Securitisation SRL 4.039% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.731.980	1.797.037	0,12
Taurus 2020-1 NL DAC 3.904% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.323.016	1.338.813	0,09
Taurus 2020-1 NL DAC 4.554% 20/02/2030	1.000.000	EUR	548.975	459.767	0,03
Italien, insgesamt			3.603.971	3.595.617	0,24
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	1.350.000	GBP	1.576.221	1.651.294	0,11
Jersey, insgesamt			1.576.221	1.651.294	0,11
LUXEMBURG					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.005% 25/11/2060	3.700.000	EUR	1.763.184	1.801.300	0,12
Luxemburg, insgesamt			1.763.184	1.801.300	0,12
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Landmark Mortgage Securities No 2 Plc 5.44604% 17/06/2039	2.000.000	GBP	997.086	1.020.771	0,07
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2024-3 N.A.% 15/11/2032	2.000.000	GBP	2.400.278	2.418.928	0,16
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.28179% 25/07/2045	1.000.000	GBP	780.144	858.465	0,06
Pavillion Mortgages 2021-1 Plc 5.92736% 25/08/2064	3.300.000	GBP	3.987.137	3.991.549	0,26
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 5.72736% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.401.996	0,16
Vereinigtes Königreich, insgesamt			10.358.160	10.691.709	0,71

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	188.732	0,01
A&D Mortgage Trust 2023-NQM4 7.472% 25/09/2068	2.500.000	USD	1.938.875	2.045.042	0,13
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	1.906.057	2.033.279	0,13
A&D Mortgage Trust 2024-NQM2 6.498% 25/04/2069	3.000.000	USD	2.416.179	2.585.024	0,17
A&D Mortgage Trust 2024-NQM3 6.451% 25/07/2069	3.110.000	USD	2.705.560	2.845.517	0,18
A&D Mortgage Trust 2024-NQM4 5.464% 25/08/2069	2.800.000	USD	2.472.425	2.651.184	0,17
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 5.31322% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.097.821	1.145.064	0,07
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 6.545% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.248.177	0,08
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.895% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.895.957	0,12
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.095% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	2.008.527	0,13
Chase Home Lending Mortgage Trust 2024-10 6% 25/10/2055	3.000.000	USD	2.782.133	2.822.941	0,18
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	385.714	336.478	0,02
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	517.046	464.635	0,03
Fannie Mae Pool - P.BY3006 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.853.746	2.927.785	0,19
Fannie Mae Pool 2% 01/02/2052	4.096.108	USD	2.660.144	2.769.541	0,18
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.870.016	1.658.557	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	838.895	714.521	0,05
Fannie Mae Pool 2.5% 01/02/2052	3.375.000	USD	2.246.250	2.303.784	0,15
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	523.075	450.439	0,03
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.611.144	1.482.824	0,10
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	134.631	120.357	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	304.431	306.554	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	302.070	269.023	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.719.412	5.068.983	0,33
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	316.901	280.872	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.021.868	2.990.069	0,19
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	169.957	162.723	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	783.582	720.875	0,05
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.196.260	2.292.487	0,15
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.004	13.249	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.522.693	1.384.801	0,09
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.472.495	1.378.969	0,09
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	303.540	309.712	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	91.033	87.003	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	152.438	156.081	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.735.814	1.807.786	0,12
Fannie Mae Pool 4.5% 01/01/2054	2.775.000	USD	2.320.178	2.399.667	0,16
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	145.410	142.022	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	175.413	171.786	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	152.671	155.291	0,01
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	755.743	758.922	0,05
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.075.000	USD	2.413.011	2.515.503	0,16
Fannie Mae Pool 5% 01/06/2053	1.000.000	USD	864.864	899.160	0,06
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	996.754	1.033.649	0,07
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.086.841	USD	961.323	998.798	0,06
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	699.354	715.566	0,05
Fannie Mae Pool 5.5% 01/03/2054	2.000.000	USD	1.802.255	1.887.453	0,12
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	5.476.676	5.602.139	0,36
Fannie Mae Pool 5.5% 01/11/2054	1.959.000	USD	1.865.152	1.864.625	0,12
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	847.517	863.154	0,06
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.116.333	3.297.292	0,21
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	1.108.700	USD	914.889	951.622	0,06
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	112.599	104.185	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	249.146	254.964	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	238.792	243.955	0,02
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	309.350	299.844	0,02
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.189.656	2.809.083	0,18
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	351.510	310.393	0,02
Freddie Mac Pool - P.RE6108 2% 01/09/2051	7.000.000	USD	4.090.278	4.237.787	0,28
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.242.751	1.092.500	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	97.386	83.034	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.075.526	954.513	0,06
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	134.880	120.440	0,01
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2052	1.500.000	USD	1.179.349	1.206.409	0,08
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.644.152	1.711.737	0,11
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.545.460	3.396.498	0,22
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	823.753	820.432	0,05
Freddie Mac Pool 5% 01/08/2054	2.121.877	USD	1.892.316	1.973.457	0,13
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.100.906	3.001.664	0,19
Freddie Mac Pool 5.5% 01/06/2054	8.000.000	USD	6.619.931	6.883.476	0,45
Freddie Mac Pool 5.5% 01/08/2054 P.QJ0865	4.510.000	USD	4.109.639	4.276.972	0,28
Freddie Mac Pool 5.5% 01/08/2054 P.QJ1906	3.496.891	USD	3.187.678	3.322.040	0,22
Freddie Mac Pool 5.5% 01/10/2053	8.000.000	USD	6.997.797	7.304.522	0,47
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX0769	3.000.000	USD	2.850.096	2.857.962	0,19
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX1539	5.060.000	USD	4.807.293	4.833.509	0,31
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-2 4% 25/08/2056	4.000.000	USD	1.057.276	1.123.994	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.206.767	1.228.437	0,08
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	227.679	217.435	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	154.043	139.335	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	145.362	136.376	0,01
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	271.176	247.876	0,02
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.692.117	2.295.939	0,15
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.060.603	2.634.558	0,17
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	238.668	223.801	0,01
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	186.331	165.014	0,01
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	15.504	15.635	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	911.717	980.865	0,06
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	809.448	805.223	0,05
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	2.000.000	USD	1.617.476	1.623.768	0,11
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 5.25322% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	555.743	0,04
One Market Plaza Trust 2017-1MKT 3.6139% 10/02/2032	3.000.000	USD	1.862.526	1.977.260	0,13
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 5.21322% 25/12/2032	30.000.000	USD	357.044	372.837	0,02
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			141.798.167	143.027.673	9,29
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			190.188.503	191.974.365	12,50
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	12.240.000	USD	11.076.621	11.673.084	0,76
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			11.076.621	11.673.084	0,76
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			11.076.621	11.673.084	0,76
ANDERE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			201.265.124	203.647.449	13,26

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	15.000.000	USD	13.224.816	14.217.568	0,92
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	15.000.000	USD	13.310.568	14.310.190	0,93
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			26.535.384	28.527.758	1,85
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			26.535.384	28.527.758	1,85
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			26.535.384	28.527.758	1,85
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.403.178.770	1.404.411.117	91,14
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				136.451.763	8,86
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.540.862.880	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens	
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.087.951.134	69,51	
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	84.284.776	5,38	
ANDERE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE	203.647.449	13,01	
GELDMARKTINSTRUMENTE	28.527.758	1,82	
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	3.925.743	0,26	
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	345.403	0,02	
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	115.518.262	7,38	
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	19.790.062	1,26	
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	2.466.025	0,16	
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	18.770.516	1,20	
GESAMT	1.565.227.128	100,00	

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	48,82
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	12,77
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,98
Banken und Finanzinstitute	7,04
Investmentfonds	4,42
Überstaatliche Einrichtungen	2,82
Öffentlicher Dienst	1,63
Nachrichtenübertragung	0,94
Versicherungen	0,58
Verschiedenes	0,43
Internet-Software	0,41
Immobilien-gesellschaften	0,40
Transportwesen	0,40
Elektronische und elektrische Geräte	0,32
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,32
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,28
Chemische Stoffe	0,18
Konsumgüter	0,17
Automobilindustrie	0,16
Grafik und Verlagswesen	0,16
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,16
Bergbau, Schwerindustrie	0,13
Geschäftsgebäude	0,12
Benzin	0,11
Einzelhandel	0,10
Elektronische Halbleiterindustrie	0,09
Lebensmittel und Brennereien	0,07
Büroausstattung, Computer	0,07
Luftfahrttechnik	0,06
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	91,14
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	8,86
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	31.296	AUD	425.274	534.058	0,02
BHP Group Ltd	46.476	AUD	1.311.936	1.099.059	0,05
BlueScope Steel Ltd	29.083	AUD	346.757	325.008	0,01
Evolution Mining Ltd	107.610	AUD	332.322	309.488	0,01
Fortescue Ltd	27.900	AUD	308.074	304.448	0,01
Goodman Group	50.877	AUD	489.215	1.084.189	0,04
Pro Medicus Ltd	5.572	AUD	494.840	833.308	0,03
Qantas Airways Ltd	22.254	AUD	84.943	119.357	-
QBE Insurance Group Ltd	100.346	AUD	991.262	1.151.986	0,05
Scentre Group	112.448	AUD	203.134	230.617	0,01
Westpac Banking Corp	75.314	AUD	1.247.073	1.455.435	0,06
Whitehaven Coal Ltd	54.414	AUD	278.014	201.720	0,01
Australien, insgesamt			6.512.844	7.648.673	0,30
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	11.612	EUR	424.918	692.772	0,03
Verbund AG	9.220	EUR	690.670	645.400	0,03
Österreich, insgesamt			1.115.588	1.338.172	0,06
BELGIEN					
Ageas SA ¹	38.536	EUR	1.501.320	1.807.338	0,07
Solvay SA	4.587	EUR	81.145	142.931	0,01
Belgien, insgesamt			1.582.465	1.950.269	0,08
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	20.295	USD	1.246.134	1.809.989	0,07
Assured Guaranty Ltd	9.724	USD	725.623	845.251	0,03
Everest Group Ltd	6.093	USD	2.105.403	2.132.756	0,09
Genpact Ltd	92.907	USD	3.309.167	3.853.554	0,16
Hongkong Land Holdings Ltd	67.200	USD	207.506	288.788	0,01
Liberty Global Ltd	103.602	USD	1.126.747	1.276.641	0,05
SiriusPoint Ltd	4.500	USD	70.851	71.226	-
Bermuda, insgesamt			8.791.431	10.278.205	0,41

¹ 36.512 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
BRASILIEN					
Banco Bradesco SA	922.098	USD	2.249.497	1.700.828	0,07
Banco Santander Brasil SA	64.300	BRL	306.398	239.423	0,01
Lojas Renner SA	1.925.990	BRL	4.858.185	3.648.969	0,15
Rumo SA	234.062	BRL	779.109	652.739	0,03
Brasilien, insgesamt			8.193.189	6.241.959	0,26
KANADA					
Air Canada	25.182	CAD	279.599	376.397	0,02
ARC Resources Ltd ¹	12.572	CAD	92.134	220.078	0,01
Barrick Gold Corp	42.157	CAD	719.821	630.973	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	15.298	CAD	513.414	455.882	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	13.462	USD	223.362	401.325	0,02
Canadian Pacific Kansas City Ltd	8.234	CAD	611.057	575.452	0,02
Cenovus Energy Inc	87.569	CAD	1.557.664	1.281.264	0,05
Constellation Software Inc	294	CAD	601.063	877.488	0,04
Dollarama Inc	46.033	CAD	3.541.643	4.336.066	0,18
Enbridge Inc	3.506	CAD	127.606	143.630	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	235	CAD	275.997	315.594	0,01
First Quantum Minerals Ltd ²	18.783	CAD	178.280	233.707	0,01
George Weston Ltd	696	CAD	103.495	104.471	-
Kinross Gold Corp	49.845	CAD	454.818	446.821	0,02
Loblaw Cos Ltd	742	CAD	86.780	94.251	-
Lundin Mining Corp ³	29.792	CAD	286.964	247.457	0,01
MEG Energy Corp	3.098	CAD	48.297	49.094	-
Nutrien Ltd	135.261	CAD	5.996.992	5.841.838	0,24
Open Text Corp	3.033	CAD	87.755	82.848	-
Power Corp of Canada	6.080	CAD	119.763	183.063	0,01
Quebecor Inc	14.894	CAD	350.810	315.031	0,01
Shopify Inc	11.980	CAD	736.518	1.230.696	0,05
Shopify Inc	6.597	USD	716.494	677.411	0,03
Suncor Energy Inc ⁴	61.621	CAD	1.728.371	2.123.056	0,09
Thomson Reuters Corp	1.962	CAD	300.721	304.091	0,01
Waste Connections Inc	6.762	USD	966.884	1.120.448	0,05
Kanada, insgesamt			20.706.302	22.668.432	0,94

¹ 11.943 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 7.205 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 24.487 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 55.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	515.700	HKD	6.053.578	5.282.841	0,22
CK Hutchison Holdings Ltd	333.267	HKD	2.104.048	1.719.426	0,07
ENN Energy Holdings Ltd	75.200	HKD	497.387	522.137	0,02
Grab Holdings Ltd	57.019	USD	194.761	259.903	0,01
KE Holdings Inc	9.845	USD	199.854	175.128	0,01
Melco Resorts & Entertainment Ltd	323.251	USD	2.118.372	1.807.459	0,07
Minth Group Ltd	161.692	HKD	347.065	303.937	0,01
NU Holdings Ltd	39.608	USD	371.086	396.271	0,02
Pony AI Inc ¹	19.900	USD	244.715	275.775	0,01
Sands China Ltd	1.792.800	HKD	3.969.368	4.658.234	0,19
Sea Ltd	5.819	USD	302.900	596.230	0,02
Tencent Holdings Ltd	184.600	HKD	9.088.055	9.569.978	0,39
Trip.com Group Ltd	70.080	USD	3.958.639	4.646.734	0,19
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	116.080	HKD	299.941	286.602	0,01
Zai Lab Ltd	2.825	USD	93.469	71.450	-
Kaimaninseln, insgesamt			29.843.238	30.572.105	1,24
CHINA					
BYD Co Ltd - H	44.170	HKD	1.316.209	1.463.965	0,06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	640.500	CNH	3.904.975	3.851.454	0,16
Haier Smart Home Co Ltd	822.600	HKD	3.028.982	2.812.319	0,12
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	1.015.500	HKD	5.939.625	5.813.701	0,24
China, insgesamt			14.189.791	13.941.439	0,58
CURACAO					
Schlumberger NV	174.700	USD	6.764.474	6.468.370	0,27
Curacao, insgesamt			6.764.474	6.468.370	0,27
DÄNEMARK					
Ascendis Pharma A/S	990	USD	109.762	131.621	0,01
Danske Bank A/S	64.816	DKK	1.443.548	1.770.492	0,07
DSV A/S	15.887	DKK	2.592.814	3.257.393	0,13
Genmab A/S	3.671	DKK	969.700	734.716	0,03
Novo Nordisk A/S	154.299	DKK	14.054.072	12.915.396	0,53
ROCKWOOL A/S	982	DKK	304.748	336.057	0,01
Dänemark, insgesamt			19.474.644	19.145.675	0,78

¹ 18.900 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FINNLAND					
Nokia Oyj	1.300.730	EUR	5.359.303	5.559.970	0,23
Nordea Bank Abp	95.711	SEK	1.063.157	1.006.341	0,04
Finnland, insgesamt			6.422.460	6.566.311	0,27
FRANKREICH					
Accor SA	117.726	EUR	4.919.742	5.537.831	0,23
Alstom SA	4.471	EUR	96.828	96.395	-
Arkema SA	3.989	EUR	380.226	293.391	0,01
AXA SA	93.877	EUR	2.420.540	3.221.859	0,13
BNP Paribas SA	19.547	EUR	1.064.459	1.157.574	0,05
Bureau Veritas SA	20.131	EUR	520.646	590.644	0,02
Carrefour SA	81.694	EUR	1.203.211	1.121.658	0,05
Credit Agricole SA	25.774	EUR	353.482	342.536	0,01
Dassault Aviation SA	5.445	EUR	1.035.727	1.073.754	0,04
Eiffage SA	6.645	EUR	656.402	562.964	0,02
Engie SA	162.409	EUR	2.308.904	2.486.482	0,10
Hermes International SCA	486	EUR	1.017.982	1.128.492	0,05
JCDecaux SE	42.923	EUR	706.791	650.713	0,03
Kering SA	45.930	EUR	10.544.898	10.942.823	0,45
Klepierre SA	53.569	EUR	1.553.983	1.489.218	0,06
Legrand SA	20.496	EUR	2.011.960	1.927.444	0,08
Orange SA	117.252	EUR	1.203.590	1.128.902	0,05
Pernod Ricard SA	21.646	EUR	3.766.655	2.359.414	0,10
Renault SA	11.430	EUR	397.176	537.782	0,02
Safran SA	3.370	EUR	665.998	714.777	0,03
Sanofi SA	28.365	EUR	2.509.935	2.658.935	0,11
Schneider Electric SE	47.824	EUR	10.101.132	11.520.801	0,47
Societe Generale SA	245.798	EUR	5.968.426	6.675.874	0,27
Teleperformance SE	44.240	EUR	6.923.509	3.677.228	0,15
TotalEnergies SE	7.126	EUR	448.364	380.315	0,02
Unibail-Rodamco-Westfield	2.739	EUR	495.965	199.180	0,01
Valeo SE	7.578	EUR	103.861	70.566	-
Frankreich, insgesamt			63.380.392	62.547.552	2,56

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	2.028	EUR	470.230	480.230	0,02
Allianz SE	7.151	EUR	1.717.906	2.115.981	0,09
BASF SE	43.357	EUR	2.011.731	1.840.938	0,08
Bayer AG	116.871	EUR	3.056.771	2.257.246	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	9.644	EUR	920.470	761.683	0,03
Brenntag SE	14.958	EUR	851.408	865.769	0,04
Commerzbank AG	41.535	EUR	435.671	653.138	0,03
CTS Eventim AG & Co KGaA	7.887	EUR	640.514	643.974	0,03
Daimler Truck Holding AG	24.523	EUR	819.648	903.673	0,04
Deutsche Bank AG	140.477	EUR	1.608.086	2.337.537	0,10
Deutsche Boerse AG	12.626	EUR	2.584.812	2.808.022	0,12
Deutsche Post AG	107.726	EUR	4.068.820	3.660.529	0,15
Deutsche Telekom AG	143.102	EUR	3.168.819	4.134.217	0,17
Infineon Technologies AG	131.542	EUR	4.020.820	4.130.419	0,17
Mercedes-Benz Group AG	15.470	EUR	1.009.865	832.286	0,03
Rheinmetall AG	12.353	EUR	7.044.976	7.592.154	0,31
RWE AG	133.287	EUR	4.215.753	3.842.664	0,16
SAP SE	33.780	EUR	6.334.883	7.982.214	0,33
Siemens AG	21.231	EUR	3.045.335	4.003.317	0,16
Talanx AG	8.644	EUR	569.089	710.105	0,03
Volkswagen AG / preference	6.266	EUR	766.824	557.925	0,02
Zalando SE	12.187	EUR	314.000	394.737	0,02
Deutschland, insgesamt			49.676.431	53.508.758	2,22
HONGKONG					
AIA Group Ltd	315.730	HKD	2.275.178	2.209.873	0,09
AIA Group Ltd	139.277	USD	4.242.668	3.876.352	0,16
BOC Hong Kong Holdings Ltd	240.266	HKD	707.387	745.257	0,03
China Overseas Land & Investment Ltd	1.263.000	HKD	2.192.009	1.947.010	0,08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	6.124	HKD	191.966	224.443	0,01
Link REIT	110.803	HKD	613.238	452.512	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	95.000	HKD	1.166.910	1.210.572	0,05
Hongkong, insgesamt			11.389.356	10.666.019	0,44

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIEN					
HDFC Bank Ltd	19.739	USD	1.062.840	1.217.318	0,05
ICICI Bank Ltd	153.434	USD	4.277.768	4.424.470	0,18
Reliance Industries Ltd	9.392	USD	614.294	515.177	0,02
Indien, insgesamt			5.954.902	6.156.965	0,25
INDONESIEN					
Bank Central Asia Tbk PT	1.842.400	IDR	839.169	1.069.513	0,04
Indonesien, insgesamt			839.169	1.069.513	0,04
IRLAND					
Accenture Plc	36.481	USD	11.584.674	12.393.676	0,51
AIB Group Plc	124.971	EUR	522.954	666.095	0,03
Allegion Plc	2.354	USD	253.784	297.075	0,01
Aon Plc	7.176	USD	2.009.932	2.488.974	0,10
CRH Plc	61.923	USD	3.174.359	5.532.705	0,23
Eaton Corp Plc	8.637	USD	2.829.734	2.768.094	0,11
Flutter Entertainment Plc	6.912	GBP	1.534.874	1.732.154	0,07
Flutter Entertainment Plc	12.923	USD	3.139.623	3.225.446	0,13
Linde Plc	8.758	USD	2.334.408	3.541.005	0,15
Medtronic Plc	43.195	USD	3.807.398	3.332.126	0,14
Seagate Technology Holdings Plc	4.786	USD	420.881	398.918	0,02
Smurfit WestRock Plc	6.489	USD	242.076	337.516	0,01
STERIS Plc	20.065	USD	4.101.639	3.983.159	0,16
TE Connectivity Plc	57.229	USD	7.557.087	7.901.526	0,33
Irland, insgesamt			43.513.423	48.598.469	2,00
ITALIEN					
Banco BPM SpA	148.165	EUR	824.300	1.157.465	0,05
DiaSorin SpA	3.197	EUR	564.713	318.293	0,01
Enel SpA	161.605	EUR	1.032.281	1.112.812	0,05
FinecoBank Banca Fineco SpA	49.679	EUR	691.752	834.110	0,03
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	31.214	EUR	315.925	306.365	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	753.117	EUR	1.872.478	2.909.291	0,12
Leonardo SpA	91.274	EUR	1.964.559	2.366.735	0,10
Poste Italiane SpA	34.602	EUR	405.388	471.279	0,02
UniCredit SpA	86.300	EUR	2.183.659	3.324.708	0,14
Italien, insgesamt			9.855.055	12.801.058	0,53

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Advantest Corp	6.719	JPY	292.519	379.757	0,02
ANA Holdings Inc	26.500	JPY	465.345	466.610	0,02
Bandai Namco Holdings Inc	142.100	JPY	3.166.147	3.299.732	0,14
Bridgestone Corp ¹	19.300	JPY	732.404	633.295	0,03
Central Japan Railway Co	54.100	JPY	1.044.086	985.666	0,04
Chubu Electric Power Co Inc	18.600	JPY	194.192	189.213	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	12.400	JPY	399.265	533.292	0,02
Daifuku Co Ltd	28.800	JPY	573.775	584.002	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	57.400	JPY	1.577.752	1.535.000	0,06
Daito Trust Construction Co Ltd	11.068	JPY	1.105.958	1.195.287	0,05
Denso Corp	15.232	JPY	208.464	207.272	0,01
Disco Corp	681	JPY	180.659	178.808	0,01
FANUC Corp	40.100	JPY	1.013.693	1.028.747	0,04
Fast Retailing Co Ltd	3.400	JPY	1.055.854	1.124.425	0,05
FUJIFILM Holdings Corp	24.700	JPY	521.187	502.229	0,02
Fujitsu Ltd	46.800	JPY	880.423	805.071	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	13.900	JPY	327.054	300.397	0,01
Hitachi Ltd	335.000	JPY	7.524.892	8.104.345	0,33
Honda Motor Co Ltd	34.059	JPY	309.096	321.254	0,01
Hoya Corp	6.000	JPY	664.531	730.555	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	113.800	JPY	726.331	724.103	0,03
Isuzu Motors Ltd	32.950	JPY	347.347	437.034	0,02
ITOCHU Corp	10.000	JPY	260.581	481.261	0,02
Japan Airlines Co Ltd	171.000	JPY	2.525.807	2.619.021	0,11
Japan Post Bank Co Ltd	83.500	JPY	747.645	766.814	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	7.526	JPY	119.198	134.436	0,01
JFE Holdings Inc ²	29.500	JPY	344.504	322.573	0,01
Kansai Electric Power Co Inc	55.900	JPY	762.604	602.317	0,02
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ³	38.800	JPY	494.274	537.514	0,02
KDDI Corp	103.100	JPY	3.059.810	3.194.253	0,13
Keyence Corp	11.400	JPY	4.727.683	4.527.378	0,19
Kobe Bussan Co Ltd	20.300	JPY	448.397	429.104	0,02
Kobe Steel Ltd	199.000	JPY	2.036.955	1.930.825	0,08
Komatsu Ltd	4.500	JPY	106.293	120.284	-
Lasertec Corp ⁴	3.600	JPY	828.085	335.912	0,01
LY Corp	296.900	JPY	758.645	765.150	0,03
Makita Corp	17.200	JPY	414.448	511.859	0,02
Mitsubishi Corp	15.700	JPY	281.960	251.217	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	223.000	JPY	2.799.842	3.046.155	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	398.933	JPY	3.114.895	4.525.217	0,19
Mitsui Fudosan Co Ltd	120.766	JPY	1.027.711	942.445	0,04

¹ 18.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 6.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 36.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 2.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Mizuho Financial Group Inc	33.004	JPY	633.305	785.456	0,03
MonotaRO Co Ltd	33.900	JPY	307.992	556.601	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	55.500	JPY	1.005.762	1.176.235	0,05
Nexon Co Ltd ¹	20.900	JPY	349.162	305.205	0,01
NIDEC CORP	266.100	JPY	4.774.566	4.668.300	0,19
Nintendo Co Ltd	148.200	JPY	7.304.910	8.436.348	0,35
Nippon Building Fund Inc ²	277	JPY	354.543	208.338	0,01
Nippon Steel Corp	55.900	JPY	1.096.661	1.092.999	0,05
Nippon Telegraph & Telephone Corp	745.600	JPY	714.283	723.887	0,03
Nissan Motor Co Ltd	64.700	JPY	172.806	190.833	0,01
Nomura Holdings Inc	256.900	JPY	1.295.527	1.470.149	0,06
Olympus Corp	15.500	JPY	242.635	225.777	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	44.800	JPY	588.054	449.957	0,02
Oracle Corp Japan	9.300	JPY	862.063	866.057	0,04
Oriental Land Co Ltd	34.700	JPY	813.574	729.654	0,03
ORIX Corp	4.300	JPY	95.793	90.048	-
Otsuka Corp ³	16.300	JPY	344.436	361.478	0,01
Otsuka Holdings Co Ltd ⁴	11.300	JPY	568.362	597.152	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	25.937	JPY	1.204.199	1.776.265	0,07
Renesas Electronics Corp ⁵	371.742	JPY	5.196.795	4.674.778	0,19
SBI Holdings Inc	29.600	JPY	630.917	724.270	0,03
Sekisui Chemical Co Ltd	19.700	JPY	297.124	328.658	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	27.800	JPY	913.840	904.691	0,04
SMC Corp	1.800	JPY	961.650	687.751	0,03
SoftBank Corp	650.400	JPY	781.998	794.919	0,03
SoftBank Group Corp	14.200	JPY	807.685	801.448	0,03
Sony Group Corp	318.997	JPY	5.473.989	6.603.821	0,27
Subaru Corp	44.500	JPY	788.394	771.384	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	10.300	JPY	233.740	238.229	0,01
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	18.700	JPY	324.903	424.239	0,02
Toho Co Ltd	4.600	JPY	162.461	173.949	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	8.300	JPY	274.287	292.139	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	212.800	JPY	856.480	621.116	0,03
Tokyo Electron Ltd	2.726	JPY	454.492	405.116	0,02
Toyota Tsusho Corp	16.892	JPY	236.647	293.541	0,01
Trend Micro Inc ⁶	15.200	JPY	743.061	800.166	0,03
Unicharm Corp	122.700	JPY	1.001.981	982.042	0,04
ZOZO Inc	20.800	JPY	664.810	625.895	0,03
Japan, insgesamt			91.704.198	96.168.720	3,95

¹ 15.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 263 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 14.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 10.390 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 11.099 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁶ 6.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	14.528	USD	54.197	71.974	-
Glencore Plc	56.742	GBP	297.313	242.529	0,01
WPP Plc	119.314	GBP	1.111.482	1.193.988	0,05
Jersey, insgesamt			1.462.992	1.508.491	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	167.791	EUR	3.795.335	3.763.552	0,16
InPost SA	25.041	EUR	414.082	413.427	0,02
Spotify Technology SA	16.407	USD	5.938.784	7.088.521	0,29
Tenaris SA	53.989	EUR	873.582	975.581	0,04
Luxemburg, insgesamt			11.021.783	12.241.081	0,51
MEXIKO					
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	31.947	MXN	260.445	199.361	0,01
Mexiko, insgesamt			260.445	199.361	0,01
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	139.610	EUR	2.126.151	2.078.793	0,09
Adyen NV	859	EUR	1.281.305	1.234.383	0,05
Aegon Ltd	40.383	EUR	240.559	230.991	0,01
Airbus SE	25.320	EUR	3.390.709	3.919.030	0,16
Argenx SE	963	USD	313.412	571.941	0,02
ASML Holding NV	20.595	EUR	13.135.968	13.977.827	0,58
EXOR NV	4.208	EUR	351.418	372.618	0,02
Ferrari NV	1.150	EUR	305.350	474.260	0,02
IMCD NV	3.894	EUR	320.170	558.789	0,02
ING Groep NV	21.079	EUR	159.213	318.925	0,01
Merus NV	2.752	USD	133.686	111.754	-
NN Group NV	65.833	EUR	2.748.005	2.769.594	0,11
NXP Semiconductors NV	8.914	USD	1.824.447	1.789.257	0,07
Prosus NV	16.602	EUR	657.792	636.687	0,03
QIAGEN NV	16.095	USD	654.194	692.139	0,03
Stellantis NV	75.520	EUR	1.487.764	950.797	0,04
STMicroelectronics NV	168.167	EUR	4.267.493	4.082.254	0,17
Wolters Kluwer NV	8.473	EUR	1.067.321	1.359.070	0,06
Niederlande, insgesamt			34.464.957	36.129.109	1,49

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NEUSEELAND					
Xero Ltd	9.434	AUD	741.922	950.816	0,04
Neuseeland, insgesamt			741.922	950.816	0,04
NORWEGEN					
Aker BP ASA	24.686	NOK	545.830	465.362	0,02
DNB Bank ASA	64.947	NOK	1.242.036	1.253.048	0,05
Equinor ASA	93.211	NOK	2.156.205	2.103.500	0,09
Norwegen, insgesamt			3.944.071	3.821.910	0,16
SINGAPUR					
Capitaland Investment Ltd	249.000	SGD	460.209	461.820	0,02
DBS Group Holdings Ltd	83.250	SGD	1.884.796	2.576.535	0,11
Flex Ltd	35.890	USD	684.582	1.330.581	0,05
Sembcorp Industries Ltd	92.100	SGD	352.230	359.890	0,01
United Overseas Bank Ltd	43.827	SGD	867.486	1.127.142	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	178.900	SGD	305.939	378.663	0,02
Singapur, insgesamt			4.555.242	6.234.631	0,26
SÜDAFRIKA					
Harmony Gold Mining Co Ltd	18.782	ZAR	168.329	144.835	0,01
Südafrika, insgesamt			168.329	144.835	0,01
SÜDKOREA					
Kia Corp	15.314	KRW	1.070.412	1.011.202	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	107.067	KRW	4.264.890	3.734.968	0,15
Samsung SDI Co Ltd	2.877	KRW	937.374	466.912	0,02
Shinhan Financial Group Co Ltd	55.330	KRW	2.085.090	1.728.794	0,07
SK Hynix Inc	18.704	KRW	2.425.955	2.132.818	0,09
Südkorea, insgesamt			10.783.721	9.074.694	0,37

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Aena SME SA	2.098	EUR	426.225	414.145	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	329.031	EUR	3.060.213	3.110.001	0,13
Banco Santander SA	441.604	EUR	1.576.026	1.971.541	0,08
Iberdrola SA	343.311	EUR	3.843.588	4.566.036	0,19
Industria de Diseno Textil SA	120.486	EUR	5.312.183	5.980.925	0,25
Repsol SA	96.965	EUR	1.161.309	1.133.521	0,05
Spanien, insgesamt			15.379.544	17.176.169	0,72
SCHWEDEN					
Boliden AB	205.401	SEK	6.036.468	5.574.191	0,23
Evolution AB	9.199	SEK	931.688	685.655	0,03
Hexagon AB	354.310	SEK	2.990.515	3.270.130	0,13
Industrivarden AB	10.766	SEK	335.181	328.490	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken AB	67.369	SEK	892.975	891.758	0,04
Svenska Handelsbanken AB	48.220	SEK	499.088	481.295	0,02
Swedbank AB	42.517	SEK	772.311	811.211	0,03
Volvo AB	20.375	SEK	507.799	478.323	0,02
Schweden, insgesamt			12.966.025	12.521.053	0,51
SCHWEIZ					
ABB Ltd	22.054	CHF	757.881	1.153.202	0,05
Bunge Global SA	7.040	USD	723.059	528.663	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	51	CHF	594.802	547.270	0,02
Chubb Ltd	14.506	USD	2.836.995	3.870.601	0,16
Cie Financiere Richemont SA	25.366	CHF	3.111.962	3.727.503	0,15
Galderma Group AG	9.798	CHF	607.833	1.050.775	0,04
Garmin Ltd	891	USD	134.014	177.477	0,01
Nestle SA	110.899	CHF	11.620.090	8.849.021	0,36
Novartis AG	72.845	CHF	6.704.013	6.885.336	0,28
Roche Holding AG	9.352	CHF	2.802.469	2.546.228	0,10
Sandoz Group AG	3.547	CHF	74.404	140.493	0,01
Sika AG	1.983	CHF	628.457	456.012	0,02
Sunrise Communications AG	20.720	USD	855.932	862.016	0,04
Swiss Re AG	16.879	CHF	1.675.338	2.359.839	0,10
UBS Group AG	135.342	CHF	4.024.091	3.999.302	0,16
Zurich Insurance Group AG	1.532	CHF	820.570	879.606	0,04
Schweiz, insgesamt			37.971.910	38.033.344	1,56

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	14.276	TWD	108.829	171.992	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	415.749	TWD	10.494.947	13.164.910	0,54
Taiwan, insgesamt			10.603.776	13.336.902	0,55
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	33.138	GBP	894.446	1.428.423	0,06
Anglo American Plc	25.488	GBP	703.102	728.746	0,03
AstraZeneca Plc	87.052	GBP	9.746.766	11.021.367	0,45
AstraZeneca Plc	16.714	USD	1.180.991	1.057.558	0,04
Auto Trader Group Plc	75.723	GBP	698.795	726.263	0,03
BAE Systems Plc	83.016	GBP	1.280.742	1.153.150	0,05
Barclays Plc	906.407	GBP	1.787.008	2.939.639	0,12
Beazley Plc	77.414	GBP	486.515	764.484	0,03
BP Plc	30.002	GBP	147.359	142.605	0,01
British American Tobacco Plc	71.187	GBP	2.443.315	2.479.626	0,10
Bunzl Plc	11.880	GBP	502.442	473.584	0,02
Centrica Plc	1.859.871	GBP	2.800.720	3.005.261	0,12
Diageo Plc	20.555	GBP	641.422	630.836	0,03
GSK Plc	299.427	GBP	5.347.691	4.876.299	0,20
Haleon Plc	1.281.381	GBP	5.459.724	5.848.886	0,24
HSBC Holdings Plc	139.200	HKD	1.190.527	1.311.752	0,05
HSBC Holdings Plc	841.464	GBP	6.196.504	7.992.158	0,33
Inchcape Plc	22.764	GBP	213.075	211.861	0,01
Lloyds Banking Group Plc	1.478.746	GBP	1.038.695	979.735	0,04
London Stock Exchange Group Plc	20.469	GBP	1.940.565	2.793.773	0,12
NatWest Group Plc	493.778	GBP	1.787.939	2.401.368	0,10
Next Plc	8.577	GBP	832.092	985.282	0,04
Prudential Plc	760.795	GBP	6.058.329	5.861.382	0,24
Reckitt Benckiser Group Plc	26.581	GBP	1.565.886	1.553.750	0,06
RELX Plc	152.680	EUR	6.671.376	6.675.170	0,27
RELX Plc	57.758	GBP	1.803.761	2.535.082	0,10
Rio Tinto Plc	44.932	GBP	2.923.262	2.566.650	0,11
Rolls-Royce Holdings Plc	593.203	GBP	1.554.825	4.079.464	0,17
Schroders Plc	178.384	GBP	716.718	698.164	0,03
Shell Plc	56.517	EUR	1.245.720	1.702.009	0,07
Shell Plc	162.278	GBP	3.202.731	4.859.630	0,20
Standard Chartered Plc	85.338	GBP	845.434	1.020.366	0,04
Tesco Plc	657.596	GBP	2.531.261	2.929.232	0,12
Unilever Plc	6.667	EUR	383.528	366.685	0,02
Unilever Plc	153.534	GBP	7.939.154	8.445.357	0,35
Vodafone Group Plc	2.678.791	GBP	2.267.250	2.212.853	0,09
Whitbread Plc	50.351	GBP	1.960.521	1.794.047	0,07
Wise Plc	40.219	GBP	327.077	518.539	0,02
Vereinigtes Königreich, insgesamt			89.317.268	101.771.036	4,18

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	110.859	USD	12.379.201	13.820.173	0,57
Abbott Laboratories	43.532	USD	4.626.476	4.755.098	0,20
AbbVie Inc	12.392	USD	1.889.383	2.126.565	0,09
Adobe Inc	11.261	USD	5.155.014	4.835.869	0,20
Advanced Micro Devices Inc	4.925	USD	556.688	574.496	0,02
Aflac Inc	4.996	USD	398.092	499.069	0,02
Agilent Technologies Inc	11.682	USD	1.507.863	1.515.558	0,06
Agilon Health Inc	28.299	USD	547.577	51.925	-
Airbnb Inc	26.437	USD	3.057.997	3.354.984	0,14
Alaska Air Group Inc	53.074	USD	2.223.879	3.318.727	0,14
Alcoa Corp	162.524	USD	6.194.048	5.929.654	0,24
Align Technology Inc	504	USD	117.893	101.486	-
Allstate Corp	7.259	USD	1.117.676	1.351.485	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	15.981	USD	3.729.842	3.631.568	0,15
Alphabet Inc Shs A	250.683	USD	34.679.582	45.827.419	1,89
Alphabet Inc Shs C	150.249	USD	17.155.680	27.632.467	1,14
Altria Group Inc	101.668	USD	4.268.057	5.133.964	0,21
Amazon.com Inc	338.679	USD	52.973.049	71.755.467	2,96
American Express Co	44.180	USD	7.613.107	12.662.658	0,52
American International Group Inc	28.494	USD	1.836.022	2.003.248	0,08
American Tower Corp	3.674	USD	528.885	650.747	0,03
Ameriprise Financial Inc	2.689	USD	937.128	1.382.621	0,06
AMETEK Inc	25.363	USD	3.321.436	4.415.195	0,18
Amgen Inc	851	USD	256.231	214.201	0,01
Amphenol Corp	7.428	USD	400.239	498.189	0,02
Annaly Capital Management Inc	40.443	USD	745.503	714.734	0,03
Antero Resources Corp	4.708	USD	131.665	159.358	0,01
APA Corp	26.448	USD	686.696	589.748	0,02
Apollo Global Management Inc	9.386	USD	903.619	1.497.047	0,06
Apple Inc	376.617	USD	65.216.170	91.079.121	3,75
Applied Materials Inc	47.850	USD	6.940.089	7.515.061	0,31
Archer-Daniels-Midland Co	21.055	USD	1.186.055	1.027.232	0,04
Ares Management Corp	20.062	USD	1.358.406	3.429.817	0,14
Arista Networks Inc	40.355	USD	2.871.539	4.307.521	0,18
Arthur J Gallagher & Co	29.483	USD	6.816.323	8.081.844	0,33
AT&T Inc	157.011	USD	3.440.858	3.452.574	0,14
Atlassian Corp Ltd	10.715	USD	1.426.731	2.518.413	0,10
Automatic Data Processing Inc	13.275	USD	3.229.195	3.752.767	0,15
AvalonBay Communities Inc	1.572	USD	266.073	333.938	0,01
Avidity Biosciences Inc	4.312	USD	162.330	121.094	-
AZEK Co Inc	16.374	USD	507.665	750.627	0,03
Baker Hughes Co	79.373	USD	2.445.428	3.144.259	0,13
Ball Corp	10.522	USD	630.880	560.191	0,02
Bank of America Corp	264.185	USD	9.636.288	11.212.874	0,46
Baxter International Inc	128.585	USD	4.215.232	3.620.993	0,15
Becton Dickinson & Co	6.872	USD	1.521.392	1.505.602	0,06
BellRing Brands Inc	62.756	USD	3.663.611	4.565.946	0,19
Berkshire Hathaway Inc	16.425	USD	5.117.345	7.189.883	0,30
BlackRock Funding Inc	11.738	USD	8.975.525	11.620.224	0,48
Blackstone Inc	28.843	USD	4.572.891	4.802.617	0,20

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Block Inc	13.355	USD	1.003.659	1.096.129	0,05
Booking Holdings Inc	1.347	USD	4.125.575	6.463.025	0,27
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.292	USD	1.880.332	1.527.745	0,06
Boston Scientific Corp	195.002	USD	11.945.084	16.820.453	0,69
Bristol-Myers Squibb Co	54.436	USD	2.683.712	2.973.346	0,12
Broadcom Inc	104.927	USD	16.611.850	23.492.300	0,97
Builders FirstSource Inc	5.698	USD	801.611	786.495	0,03
Cadence Design Systems Inc	4.020	USD	943.953	1.166.441	0,05
Cardinal Health Inc	3.204	USD	338.612	365.946	0,02
Carlisle Cos Inc	2.437	USD	711.048	868.047	0,04
Carrier Global Corp	13.980	USD	831.151	921.559	0,04
Caterpillar Inc	5.208	USD	1.321.825	1.824.485	0,08
Celanese Corp	6.521	USD	623.550	435.846	0,02
Cencora Inc	10.878	USD	1.951.610	2.360.279	0,10
Centene Corp	66.351	USD	4.399.875	3.881.742	0,16
CF Industries Holdings Inc	4.598	USD	349.379	378.852	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	14.856	USD	1.294.596	1.482.300	0,06
Charles Schwab Corp	12.671	USD	879.284	905.631	0,04
Cheniere Energy Inc	11.414	USD	1.933.260	2.368.446	0,10
Chevron Corp	10.686	USD	1.506.139	1.494.698	0,06
Chipotle Mexican Grill Inc	46.746	USD	1.926.462	2.722.147	0,11
Chord Energy Corp	976	USD	90.549	110.202	-
Cigna Group	5.690	USD	1.617.614	1.517.370	0,06
Cincinnati Financial Corp	1.980	USD	192.015	274.772	0,01
Cisco Systems Inc	102.656	USD	5.453.079	5.868.889	0,24
Citigroup Inc	47.067	USD	2.455.763	3.199.465	0,13
Citizens Financial Group Inc	38.629	USD	1.319.626	1.632.453	0,07
Clean Harbors Inc	10.222	USD	2.161.671	2.271.840	0,09
CME Group Inc	9.237	USD	1.934.375	2.071.568	0,09
Coca-Cola Co	112.376	USD	6.716.907	6.756.668	0,28
Colgate-Palmolive Co	38.535	USD	3.400.275	3.383.116	0,14
Comcast Corp	177.049	USD	6.603.977	6.416.851	0,26
Conagra Brands Inc	30.930	USD	841.740	828.882	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
ConocoPhillips	101.734	USD	8.748.560	9.743.082	0,40
Copart Inc	18.143	USD	706.036	1.005.530	0,04
Corebridge Financial Inc	21.435	USD	633.246	619.555	0,03
Corpay Inc	20.115	USD	5.372.604	6.573.943	0,27
Costco Wholesale Corp	7.476	USD	5.870.132	6.615.195	0,27
Coterra Energy Inc	117.544	USD	2.651.110	2.899.153	0,12
CrowdStrike Holdings Inc	3.963	USD	1.136.862	1.309.493	0,05
Crown Castle Inc	4.718	USD	458.365	413.526	0,02
Crown Holdings Inc	3.740	USD	307.004	298.658	0,01
CVS Health Corp	156.480	USD	8.451.947	6.783.570	0,28
Danaher Corp	9.698	USD	1.758.241	2.149.856	0,09
Datadog Inc	5.396	USD	631.792	744.601	0,03
Dayforce Inc ¹	16.368	USD	970.130	1.148.210	0,05
Deere & Co	5.415	USD	1.892.213	2.215.679	0,09
Delta Air Lines Inc	33.644	USD	1.313.092	1.965.680	0,08
Devon Energy Corp	18.075	USD	1.058.220	571.313	0,02
Dexcom Inc	12.488	USD	1.308.522	937.896	0,04
Diamondback Energy Inc	1.818	USD	254.065	287.632	0,01
Digital Realty Trust Inc	12.663	USD	1.875.535	2.168.547	0,09
Discover Financial Services	1.196	USD	104.272	200.080	0,01
DocuSign Inc	10.332	USD	511.904	897.402	0,04
Dollar General Corp	45.352	USD	3.566.909	3.320.704	0,14
DoorDash Inc	3.999	USD	673.229	647.834	0,03
DR Horton Inc	4.205	USD	475.645	567.787	0,02
DraftKings Inc	78.378	USD	3.196.701	2.815.704	0,12
DTE Energy Co	25.595	USD	2.977.067	2.984.641	0,12
DuPont de Nemours Inc	34.961	USD	2.732.708	2.574.386	0,11
eBay Inc	19.308	USD	1.035.949	1.155.124	0,05
Ecolab Inc	2.531	USD	422.121	572.732	0,02
Edwards Lifesciences Corp	16.015	USD	1.226.308	1.144.945	0,05
Electronic Arts Inc	6.923	USD	894.874	978.112	0,04
Elevance Health Inc	2.680	USD	1.046.095	954.758	0,04
Elf Beauty Inc	6.277	USD	896.705	761.060	0,03
Eli Lilly & Co	24.969	USD	14.858.863	18.615.228	0,77

¹ 14.033 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
EMCOR Group Inc	1.349	USD	657.932	591.319	0,02
Emerson Electric Co	30.697	USD	3.507.395	3.673.858	0,15
Enphase Energy Inc	5.419	USD	412.031	359.418	0,01
EOG Resources Inc	14.127	USD	1.513.747	1.672.320	0,07
EQT Corp	7.690	USD	249.171	342.430	0,01
Equinix Inc	4.249	USD	3.599.287	3.868.991	0,16
Equitable Holdings Inc	14.749	USD	573.082	671.859	0,03
Essex Property Trust Inc	3.463	USD	900.375	954.591	0,04
Expand Energy Corp	3.671	USD	268.667	352.919	0,01
Expedia Group Inc	6.429	USD	720.965	1.156.847	0,05
Exxon Mobil Corp	137.223	USD	13.512.087	14.255.026	0,59
FactSet Research Systems Inc	2.014	USD	814.025	934.123	0,04
Fair Isaac Corp	842	USD	1.390.474	1.618.893	0,07
FedEx Corp	2.013	USD	514.153	546.902	0,02
First Solar Inc	3.687	USD	377.235	627.520	0,03
Fiserv Inc	45.505	USD	7.011.597	9.027.173	0,37
FMC Corp	10.306	USD	764.535	483.800	0,02
Fortinet Inc	63.001	USD	3.779.756	5.748.271	0,24
Gartner Inc	1.956	USD	633.933	915.136	0,04
GE Vernova Inc	16.793	USD	4.765.968	5.334.353	0,22
General Dynamics Corp	3.238	USD	722.682	823.931	0,03
General Electric Co	60.194	USD	8.385.916	9.695.565	0,40
General Motors Co	58.471	USD	2.531.635	3.007.967	0,12
Gilead Sciences Inc	27.846	USD	2.239.817	2.483.955	0,10
Global Payments Inc	6.162	USD	543.124	666.841	0,03
GoDaddy Inc	5.693	USD	544.539	1.085.106	0,04
Goldman Sachs Group Inc	5.426	USD	2.704.274	3.000.518	0,12
Goodyear Tire & Rubber Co	64.718	USD	775.704	562.493	0,02
HCA Healthcare Inc	3.567	USD	680.438	1.033.930	0,04
Helmerich & Payne Inc	136.886	USD	4.410.781	4.232.824	0,17
Hershey Co	6.700	USD	1.130.741	1.095.746	0,05
Hess Corp	1.180	USD	140.841	151.571	0,01
Home Depot Inc	10.822	USD	3.607.962	4.065.331	0,17
Host Hotels & Resorts Inc	19.717	USD	326.168	333.599	0,01
Howmet Aerospace Inc	25.258	USD	2.039.413	2.667.762	0,11
HubSpot Inc	2.591	USD	1.137.906	1.743.439	0,07
Humana Inc	963	USD	339.495	235.947	0,01
IDEX Corp	5.643	USD	1.072.998	1.140.535	0,05
IDEXX Laboratories Inc	3.445	USD	1.508.577	1.375.472	0,06
Illinois Tool Works Inc	8.202	USD	1.963.209	2.008.401	0,08
Intel Corp	41.680	USD	800.014	807.034	0,03
Intercontinental Exchange Inc	28.160	USD	3.243.017	4.052.266	0,17
Intuit Inc	21.597	USD	12.050.105	13.108.367	0,54
Intuitive Surgical Inc	1.694	USD	623.406	853.887	0,04
IQVIA Holdings Inc	15.856	USD	3.448.611	3.009.042	0,12
Jabil Inc	5.675	USD	661.839	788.636	0,03
Johnson & Johnson	65.486	USD	9.521.591	9.145.906	0,38
JPMorgan Chase & Co	89.034	USD	16.858.954	20.610.661	0,85
Kenvue Inc	29.192	USD	622.599	601.882	0,02
KeyCorp	209.356	USD	3.833.055	3.465.342	0,14
Kimberly-Clark Corp	24.775	USD	3.070.248	3.135.215	0,13
KKR & Co Inc	57.156	USD	5.684.084	8.164.118	0,34
KLA Corp	3.448	USD	1.933.208	2.098.169	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	14.471	USD	677.130	741.228	0,03
Kroger Co	7.218	USD	344.941	426.249	0,02
Kyndryl Holdings Inc	83.821	USD	2.734.373	2.800.779	0,12

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Lam Research Corp	21.920	USD	1.517.895	1.529.002	0,06
Las Vegas Sands Corp	221.626	USD	10.567.263	10.992.478	0,45
Lear Corp	30.767	USD	2.939.422	2.813.747	0,12
Lennar Corp	3.574	USD	470.248	470.677	0,02
Lennox International Inc	1.717	USD	989.315	1.010.302	0,04
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	9.751	USD	670.415	872.552	0,04
Lowe's Cos Inc	2.001	USD	414.594	476.916	0,02
Lululemon Athletica Inc	12.534	USD	4.571.703	4.628.804	0,19
Manhattan Associates Inc	1.445	USD	328.048	377.109	0,02
Marathon Petroleum Corp	14.727	USD	1.599.457	1.983.985	0,08
Markel Group Inc	647	USD	987.768	1.078.581	0,04
Mastercard Inc	26.372	USD	11.016.000	13.410.628	0,55
McKesson Corp	11.514	USD	5.748.206	6.336.980	0,26
MercadoLibre Inc	1.744	USD	2.382.154	2.863.899	0,12
Merck & Co Inc	177.907	USD	17.686.558	17.091.441	0,70
Meta Platforms Inc	84.277	USD	37.532.409	47.653.330	1,96
Mettler-Toledo International Inc	264	USD	336.862	311.976	0,01
Micron Technology Inc	9.713	USD	777.221	789.421	0,03
Microsoft Corp	232.645	USD	68.615.214	94.698.085	3,90
Middleby Corp	6.191	USD	828.453	809.822	0,03
MKS Instruments Inc	3.400	USD	341.635	342.758	0,01
Molina Healthcare Inc	6.577	USD	2.077.775	1.848.610	0,08
MongoDB Inc	5.217	USD	1.335.933	1.172.931	0,05
Monolithic Power Systems Inc	1.956	USD	1.260.665	1.117.687	0,05
Monster Beverage Corp	121.291	USD	5.841.617	6.156.499	0,25
Moody's Corp	4.234	USD	1.651.440	1.935.537	0,08
Morgan Stanley	73.293	USD	8.400.870	8.898.500	0,37
Motorola Solutions Inc	3.728	USD	1.323.986	1.664.117	0,07
MSCI Inc	2.368	USD	1.334.034	1.372.114	0,06
Nasdaq Inc	13.248	USD	870.939	989.090	0,04
NetApp Inc	8.959	USD	1.029.035	1.004.308	0,04
Netflix Inc	23.900	USD	13.759.014	20.572.232	0,85
Neurocrine Biosciences Inc	22.919	USD	2.550.903	3.021.191	0,12
Newell Brands Inc	139.776	USD	981.239	1.344.441	0,06
NextEra Energy Inc	96.876	USD	7.054.670	6.706.944	0,28
NIKE Inc	47.946	USD	4.489.110	3.503.693	0,14
Norfolk Southern Corp	20.924	USD	5.090.871	4.742.504	0,20
NRG Energy Inc	9.270	USD	693.018	807.667	0,03
Nucor Corp	769	USD	118.558	86.673	-
NVIDIA Corp	790.149	USD	59.477.781	102.471.375	4,22
NVR Inc	63	USD	332.951	497.606	0,02
Okta Inc	10.644	USD	733.818	809.992	0,03
ONEOK Inc	986	USD	82.289	95.601	-
Oracle Corp	44.943	USD	7.468.447	7.232.547	0,30
O'Reilly Automotive Inc	1.920	USD	1.823.764	2.198.683	0,09
Ovintiv Inc	55.542	USD	2.428.150	2.172.333	0,09
PACCAR Inc	13.460	USD	1.266.144	1.352.109	0,06
Palantir Technologies Inc	50.543	USD	3.032.318	3.691.518	0,15
Palo Alto Networks Inc	20.500	USD	3.685.283	3.602.298	0,15
Parker-Hannifin Corp	4.455	USD	1.675.855	2.736.373	0,11
Patterson-UTI Energy Inc	552.013	USD	4.089.175	4.403.310	0,18
Paycom Software Inc	3.191	USD	517.772	631.636	0,03
Paylocity Holding Corp	7.407	USD	1.472.096	1.426.822	0,06
PayPal Holdings Inc	40.443	USD	3.073.038	3.333.472	0,14
PepsiCo Inc	11.392	USD	1.767.303	1.672.880	0,07
Pfizer Inc	3.267	USD	81.712	83.702	-
PG&E Corp	113.641	USD	1.806.902	2.214.655	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Philip Morris International Inc	23.632	USD	2.923.596	2.746.607	0,11
Pinterest Inc	63.712	USD	1.848.553	1.784.305	0,07
PNC Financial Services Group Inc	8.637	USD	1.516.069	1.608.542	0,07
Pool Corp	2.919	USD	998.671	961.085	0,04
PPG Industries Inc	5.621	USD	529.729	648.410	0,03
Procter & Gamble Co	36.936	USD	5.627.320	5.980.029	0,25
Progressive Corp	34.381	USD	7.617.259	7.955.608	0,33
Prologis Inc	7.101	USD	407.198	724.844	0,03
Public Storage	5.657	USD	1.273.559	1.635.859	0,07
QUALCOMM Inc	12.948	USD	1.802.574	1.920.881	0,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	572	USD	368.506	393.484	0,02
ResMed Inc	4.991	USD	1.144.928	1.102.262	0,05
REVOLUTION Medicines Inc	3.569	USD	167.683	150.756	0,01
Robinhood Markets Inc	45.156	USD	1.306.430	1.624.831	0,07
ROBLOX Corp	18.870	USD	915.178	1.054.387	0,04
RPM International Inc	4.890	USD	495.753	581.133	0,02
RTX Corp	9.763	USD	1.104.454	1.091.042	0,04
S&P Global Inc	10.222	USD	3.854.440	4.916.333	0,20
Salesforce Inc	41.820	USD	9.993.896	13.502.347	0,56
Samsara Inc	11.850	USD	544.622	499.977	0,02
Sarepta Therapeutics Inc	795	USD	87.811	93.350	-
Science Applications International Corp	3.633	USD	385.745	392.175	0,02
Sempra	20.916	USD	1.430.603	1.771.851	0,07
ServiceNow Inc	10.723	USD	8.799.824	10.977.950	0,45
Sherwin-Williams Co	13.225	USD	4.470.885	4.341.453	0,18
Simon Property Group Inc	3.199	USD	502.552	532.013	0,02
Skyworks Solutions Inc	22.676	USD	2.022.303	1.941.968	0,08
SL Green Realty Corp	18.445	USD	1.133.503	1.209.835	0,05
Snap Inc	38.487	USD	352.565	400.295	0,02
Snowflake Inc	4.042	USD	620.505	602.728	0,03
Starbucks Corp	25.297	USD	2.346.958	2.229.214	0,09
Steel Dynamics Inc	3.747	USD	383.675	412.767	0,02
Stryker Corp	9.754	USD	2.572.580	3.391.528	0,14
Synchrony Financial	16.638	USD	598.437	1.044.394	0,04
Synopsys Inc	6.827	USD	3.208.883	3.199.954	0,13
Sysco Corp	19.516	USD	1.443.725	1.441.037	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	20.644	USD	3.326.185	3.669.867	0,15
Targa Resources Corp	1.317	USD	96.156	227.025	0,01
Target Corp	9.973	USD	1.418.339	1.301.932	0,05
Teledyne Technologies Inc	2.298	USD	974.017	1.030.006	0,04
Tesla Inc	57.388	USD	15.197.269	22.381.041	0,92
Texas Instruments Inc	7.257	USD	1.230.453	1.314.109	0,05
Texas Pacific Land Corp	426	USD	326.925	454.987	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc	14.780	USD	7.600.585	7.425.398	0,31
TJX Cos Inc	115.302	USD	11.367.266	13.452.085	0,55
T-Mobile US Inc	25.951	USD	4.831.644	5.531.785	0,23
Tractor Supply Co	39.427	USD	2.099.528	2.020.277	0,08
Tradeweb Markets Inc	54.660	USD	6.711.566	6.910.755	0,29
TransUnion	9.618	USD	902.444	861.115	0,04
Travelers Cos Inc	5.701	USD	826.243	1.326.233	0,06
Trimble Inc	5.799	USD	397.645	395.710	0,02
Uber Technologies Inc	94.917	USD	5.720.801	5.529.111	0,23
Ulta Beauty Inc	2.316	USD	865.767	972.765	0,04
United Therapeutics Corp	398	USD	124.666	135.616	0,01
UnitedHealth Group Inc	31.023	USD	14.895.067	15.155.282	0,62

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Valero Energy Corp	9.900	USD	1.286.068	1.172.034	0,05
Veeva Systems Inc	5.263	USD	912.882	1.068.610	0,04
Veralto Corp	10.448	USD	1.033.467	1.027.647	0,04
VeriSign Inc	5.654	USD	903.832	1.130.036	0,05
Verisk Analytics Inc	3.208	USD	686.822	853.288	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.931	USD	513.105	750.955	0,03
Vertiv Holdings Co	60.054	USD	5.082.141	6.588.832	0,27
VICI Properties Inc	45.244	USD	1.282.924	1.276.270	0,05
Viper Energy Inc	4.057	USD	80.211	192.252	0,01
Visa Inc	57.051	USD	13.724.053	17.412.263	0,72
Visteon Corp	4.706	USD	480.467	403.203	0,02
Vistra Corp	4.655	USD	404.168	619.783	0,03
Vulcan Materials Co	2.024	USD	380.939	502.785	0,02
Walmart Inc	51.091	USD	3.780.677	4.457.818	0,18
Walt Disney Co	45.979	USD	4.579.235	4.944.241	0,20
Waste Management Inc	41.066	USD	7.510.210	8.002.615	0,33
Wells Fargo & Co	187.856	USD	11.167.897	12.742.642	0,53
Welltower Inc	19.706	USD	1.399.060	2.398.404	0,10
WESCO International Inc	3.466	USD	658.773	605.705	0,03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	1.873	USD	283.663	342.928	0,01
Weyerhaeuser Co	38.871	USD	1.149.432	1.056.706	0,04
Williams Cos Inc	3.002	USD	114.600	156.898	0,01
Williams-Sonoma Inc	2.400	USD	278.094	429.196	0,02
Workday Inc	3.381	USD	728.716	842.491	0,04
WW Grainger Inc	4.539	USD	2.956.638	4.620.312	0,19
Yum China Holdings Inc	21.370	USD	940.046	994.102	0,04
Zebra Technologies Corp	1.595	USD	561.618	594.902	0,03
Zoetis Inc	33.537	USD	5.145.088	5.276.855	0,22
Zoom Communications Inc	56.737	USD	3.395.620	4.471.566	0,18
Zscaler Inc	6.493	USD	1.108.291	1.131.243	0,05
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.175.127.138	1.438.402.443	59,29
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.808.678.475	2.109.882.539	86,90
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.808.678.475	2.109.882.539	86,90
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	1.492	TWD	129.602	146.130	0,01
Taiwan, insgesamt			129.602	146.130	0,01
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			129.602	146.130	0,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			129.602	146.130	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN					
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	142	CAD	-	-	-
Kanada, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE					
3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ³	13.140.237	EUR	237.748.039	304.459.290	12,54
Irland, insgesamt			237.748.039	304.459.290	12,54
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS					
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT					
GESAMTWERTPAPIERBESTAND					
			2.046.556.116	2.414.487.959	99,45
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN					
				13.390.150	0,55
GESAMTNETTOVERMÖGEN					
				2.427.878.109	100,00

¹ 1 : 1-Umwandlung der bestehenden langfristigen Position in ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100,000) durch Verwahrstelle. Kein Marktpreis verfügbar.

² Nicht börsennotierter Optionsschein.

³ OGAW.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	2.109.882.539	85,61
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	146.130	0,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	304.459.290	12,35
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	98.485	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	32.606.532	1,32
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.403.579	0,30
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	9.971.506	0,41
GESAMT	2.464.568.061	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	16,69
Investmentfonds	12,54
Elektronische Halbleiterindustrie	8,85
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,76
Banken und Finanzinstitute	6,70
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,05
Einzelhandel	5,90
Büroausstattung, Computer	5,32
Benzin	3,09
Elektronische und elektrische Geräte	2,43
Versicherungen	2,29
Automobilindustrie	1,97
Nachrichtenübertragung	1,65
Freizeitindustrie	1,60
Lebensmittel und Brennereien	1,55
Öffentlicher Dienst	1,39
Grafik und Verlagswesen	1,35
Biotechnologie	1,26
Immobilienesellschaften	1,23
Konsumgüter	1,16
Sonstige Dienstleistungen	1,16
Transportwesen	1,08
Mechanik und Maschinen	1,00
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,96
Bergbau, Schwerindustrie	0,91
Chemische Stoffe	0,77
Bauwesen, Baustoffe	0,70
Luftfahrttechnik	0,64
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,55
Umweltschutz und Recycling	0,51
Textilindustrie	0,42
Nicht-Eisenmetalle	0,28
Uhrenindustrie	0,15
Forst- und Papierindustrie	0,15
Geschäftsgebäude	0,13
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,12
Edelmetalle	0,06
Reifen- und Gummiindustrie	0,05
Verpackungs- und Containerindustrie	0,02
Fotografie und optische Geräte	0,01
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	99,45
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	0,55
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.673.395	0,51
Australien, insgesamt			4.434.883	4.673.395	0,51
BELGIEN					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.492.514	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	5.000.000	EUR	5.927.750	5.867.450	0,64
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.800.000	EUR	2.793.504	2.797.116	0,31
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	2.600.000	EUR	2.593.058	2.602.964	0,28
Belgien, insgesamt			14.706.356	14.760.044	1,61
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	15.251.000	CAD	9.141.980	9.342.683	1,02
Kanada, insgesamt			9.141.980	9.342.683	1,02
FRANKREICH					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	14.100.000	EUR	14.063.904	13.948.566	1,52
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.237.750	0,57
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	7.100.000	EUR	7.241.090	7.463.733	0,81
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.277.160	0,36
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.736.278	0,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	8.900.000	EUR	8.076.483	8.446.189	0,92
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	17.500.000	EUR	17.665.025	17.400.250	1,90
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	3.000.000	EUR	2.711.880	2.622.840	0,29
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	20.000.000	EUR	20.192.200	20.319.000	2,22
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.000.000	EUR	12.578.040	12.345.960	1,35
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	8.400.000	EUR	7.808.110	7.420.728	0,81
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	10.200.000	EUR	9.543.740	9.116.148	0,99
Frankreich, insgesamt			111.221.644	109.334.602	11,93

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	9.860.000	EUR	10.162.110	10.054.439	1,10
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	24.000.000	EUR	24.197.136	24.235.200	2,65
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.386.959	0,48
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.824.652	0,74
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.386.629	0,48
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.739.899	0,19
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.811.016	0,31
Deutschland, insgesamt			54.181.675	54.438.794	5,95
GRIECHENLAND					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028 ¹	6.640.000	EUR	6.598.566	6.585.884	0,72
Griechenland, insgesamt			6.598.566	6.585.884	0,72
UNGARN					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	2.750.000	EUR	2.916.100	2.965.628	0,32
Ungarn, insgesamt			2.916.100	2.965.628	0,32
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	15.700.000	USD	12.191.258	12.205.518	1,33
Indonesien, insgesamt			12.191.258	12.205.518	1,33
IRLAND					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.954.650	0,54
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.505.235	0,38
Irland, insgesamt			8.692.700	8.459.885	0,92
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	985.875	1.017.203	0,11
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	3.180.000	EUR	2.929.607	3.053.627	0,33
Israel, insgesamt			3.915.482	4.070.830	0,44

¹ 200.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	10.700.000	EUR	10.077.850	10.136.966	1,11
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.664.250	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.870.300	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	6.740.000	EUR	6.173.549	6.684.867	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.000.000	EUR	19.995.800	20.031.600	2,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	19.480.000	EUR	19.331.338	20.125.762	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.000.000	EUR	14.010.500	14.163.800	1,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.000.000	EUR	16.021.760	16.131.040	1,76
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.120.807	0,23
Italien, insgesamt			95.859.162	97.929.392	10,70
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	1.956.497	0,21
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.590.000	EUR	4.175.355	4.289.722	0,47
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	4.460.000	EUR	3.817.044	3.854.956	0,42
Elfenbeinküste, insgesamt			11.403.253	10.101.175	1,10
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	1.680.000.000	JPY	7.820.909	7.989.277	0,87
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	1.880.000.000	JPY	10.450.769	10.446.560	1,14
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	1.360.000.000	JPY	7.826.983	8.015.463	0,87
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	6.385.000	EUR	5.197.067	5.557.823	0,61
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.663.069	0,40
Japan, insgesamt			34.676.898	35.672.192	3,89
LUXEMBURG					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	7.500.000	EUR	7.848.200	7.474.500	0,82
Luxemburg, insgesamt			7.848.200	7.474.500	0,82

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
MAZEDONIEN					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	2.880.000	EUR	2.513.547	2.596.982	0,28
Mazedonien, insgesamt			2.513.547	2.596.982	0,28
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	23.471.000	EUR	19.051.428	18.321.697	2,00
Mexiko, insgesamt			19.051.428	18.321.697	2,00
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.228.400	0,57
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.082.882	0,34
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.709.120	0,40
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	4.100.000	EUR	4.411.051	4.855.917	0,53
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.987.520	0,44
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	10.300.000	EUR	9.494.466	9.751.731	1,06
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	3.034.962	0,33
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.172.327	0,24
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.753.946	0,74
Niederlande, insgesamt			42.804.732	42.576.805	4,65
PERU					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	75.000.000	PEN	20.975.014	19.891.365	2,17
Peru, insgesamt			20.975.014	19.891.365	2,17
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	6.000.000	EUR	5.972.296	6.080.220	0,66
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	10.200.000	EUR	9.629.763	9.477.330	1,03
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	4.810.000	EUR	4.807.306	4.827.316	0,53
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	11.000.000	EUR	10.990.171	11.193.270	1,22
Polen, insgesamt			31.399.536	31.578.136	3,44

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	4.000.000	USD	3.727.373	3.655.085	0,40
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	4.400.000	USD	2.947.691	2.902.513	0,32
Katar, insgesamt			6.675.064	6.557.598	0,72
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	6.170.000	EUR	6.200.628	6.158.586	0,67
Rumänien, insgesamt			6.200.628	6.158.586	0,67
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	5.120.000	USD	4.709.568	4.788.424	0,52
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.500.000	USD	5.311.934	4.271.994	0,47
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	7.220.000	USD	6.775.489	6.722.026	0,73
Saudi-Arabien, insgesamt			16.796.991	15.782.444	1,72
SERBIEN					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.900.000	EUR	4.140.495	4.407.501	0,48
Serbien, insgesamt			4.140.495	4.407.501	0,48
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.342.474	0,47
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	9.200.000	EUR	8.704.313	8.752.328	0,96
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.463.452	0,38
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	4.600.000	EUR	4.345.491	4.262.452	0,47
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	8.400.000	EUR	7.740.375	7.467.096	0,81
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029 ¹	4.800.000	EUR	4.534.425	4.870.368	0,53
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.050.550	0,33
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	14.000.000	EUR	12.946.360	13.357.820	1,46
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	17.760.000	EUR	17.282.487	17.475.307	1,91
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	7.200.000	EUR	7.130.520	7.187.904	0,78
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.470.064	0,27
Spanien, insgesamt			76.388.511	76.699.815	8,37

¹ 2.100.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	12.920.000	USD	12.470.620	12.419.545	1,36
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			12.470.620	12.419.545	1,36
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	6.400.000	EUR	6.173.446	5.961.984	0,65
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	350.000	USD	316.013	334.620	0,04
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	7.500.000	GBP	8.855.831	8.988.979	0,98
Vereinigtes Königreich, insgesamt			15.345.290	15.285.583	1,67
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.962.500	0,54
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.730.569	0,63
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	207.400.000	BRL	7.202.366	4.319.409	0,47
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.156.280	0,45
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.753.450	0,52
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			27.189.378	23.922.208	2,61
USBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	4.200.000	EUR	4.197.860	4.215.246	0,46
Usbekistan, insgesamt			4.197.860	4.215.246	0,46
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			663.937.251	658.428.033	71,86

2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	1.270.000.000	JPY	8.636.172	6.814.205	0,74
Japan, insgesamt			8.636.172	6.814.205	0,74

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.465.596	0,81
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.828.842	0,85
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	27.810.000	USD	26.450.138	26.543.965	2,90
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	16.000.000	USD	14.475.836	15.165.379	1,66
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	16.000.000	USD	14.585.253	15.276.437	1,67
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	14.000.000	USD	13.051.730	13.460.888	1,47
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	13.500.000	USD	12.474.078	13.114.588	1,43
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			96.452.657	98.855.695	10,79
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			105.088.829	105.669.900	11,53
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			769.026.080	764.097.933	83,39
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
KAIMANINSELN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.900.000	USD	2.770.145	2.801.980	0,31
Kaimaninseln, insgesamt			2.770.145	2.801.980	0,31
ITALIEN					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	845.056	0,09
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.623.679	0,18
Italien, insgesamt			2.247.030	2.468.735	0,27
LUXEMBURG					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.113.404	0,56
Luxemburg, insgesamt			4.869.963	5.113.404	0,56

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
PHILIPPINEN					
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	660.000.000	PHP	11.500.478	11.227.093	1,23
Philippinen, insgesamt			11.500.478	11.227.093	1,23
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 ¹	731.600.000	RUB	7.741.809	-	-
Russland, insgesamt			7.741.809	-	-
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	7.780.000	EUR	6.079.943	6.480.273	0,71
Togo - insgesamt			6.079.943	6.480.273	0,71
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			35.209.368	28.091.485	3,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			35.209.368	28.091.485	3,08
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ²	74.656	USD	6.575.137	9.568.602	1,04
Luxemburg, insgesamt			6.575.137	9.568.602	1,04
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			6.575.137	9.568.602	1,04
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			6.575.137	9.568.602	1,04

¹ Am 25. November 2024 von Mediolanums Anlageausschuss mit 0 bewertet.

² OGAW.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	13.770.000	USD	12.463.655	13.132.219	1,43
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			12.463.655	13.132.219	1,43
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			12.463.655	13.132.219	1,43
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			12.463.655	13.132.219	1,43
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			823.274.240	814.890.239	88,94
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				101.300.715	11,06
GESAMTNETTOVERMÖGEN				916.190.954	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	764.097.933	82,29
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	28.091.485	3,03
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	9.568.602	1,03
GELDMARKTINSTRUMENTE	13.132.219	1,41
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	622.132	0,07
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	293.464	0,03
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	88.571.158	9,54
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.422.014	0,91
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel	2.240.000	0,24
Sonstige Vermögenswerte	13.433.628	1,45
GESAMT	928.472.635	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	57,54
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	11,87
Banken und Finanzinstitute	5,74
Öffentlicher Dienst	2,12
Versicherungen	1,67
Überstaatliche Einrichtungen	1,39
Benzin	1,35
Transportwesen	1,20
Investmentfonds	1,04
Verpackungs- und Containerindustrie	0,99
Chemische Stoffe	0,86
Nachrichtenübertragung	0,81
Immobilien-gesellschaften	0,55
Luftfahrttechnik	0,53
Elektronische Halbleiterindustrie	0,52
Internet-Software	0,45
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,31
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	88,94
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	11,06
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	60.495	AUD	824.956	1.032.332	0,02
BHP Group Ltd	119.882	AUD	3.305.482	2.834.956	0,07
BlueScope Steel Ltd	125.887	AUD	1.569.623	1.406.812	0,03
Evolution Mining Ltd	182.023	AUD	561.597	523.501	0,01
Fortescue Ltd	65.842	AUD	727.033	718.475	0,02
Goodman Group ¹	74.826	AUD	904.332	1.594.542	0,04
Pro Medicus Ltd	13.590	AUD	1.253.304	2.032.421	0,05
Qantas Airways Ltd	49.483	AUD	187.240	265.396	0,01
QBE Insurance Group Ltd	236.383	AUD	2.386.175	2.713.709	0,06
Scentre Group	105.681	AUD	175.323	216.739	0,01
Stockland	84.610	AUD	232.860	242.834	0,01
Vicinity Ltd	182.990	AUD	191.781	229.770	0,01
Westpac Banking Corp	163.402	AUD	2.680.702	3.157.727	0,07
Whitehaven Coal Ltd	98.583	AUD	504.265	365.460	0,01
Australien, insgesamt			15.504.673	17.334.674	0,42
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	31.900	EUR	777.756	1.903.154	0,04
Verbund AG	22.243	EUR	1.677.612	1.557.010	0,04
Österreich, insgesamt			2.455.368	3.460.164	0,08
BELGIEN					
Ageas SA ²	68.203	EUR	2.664.302	3.198.721	0,08
Solvay SA	6.790	EUR	119.723	211.576	-
Belgien, insgesamt			2.784.025	3.410.297	0,08

¹ 21.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 14.822 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	43.765	USD	3.062.743	3.903.137	0,09
Assured Guaranty Ltd	13.453	USD	960.623	1.169.391	0,03
Everest Group Ltd	12.080	USD	4.172.924	4.228.409	0,10
Genpact Ltd	161.273	USD	5.738.883	6.689.208	0,16
Hongkong Land Holdings Ltd	155.100	USD	492.169	666.533	0,02
Liberty Global Ltd	186.060	USD	2.022.727	2.292.734	0,05
SiriusPoint Ltd	3.500	USD	55.249	55.398	-
Bermuda, insgesamt			16.505.318	19.004.810	0,45
BRASILIEN					
Banco Bradesco SA	1.288.901	USD	3.139.292	2.377.403	0,06
Lojas Renner SA	2.762.540	BRL	7.084.800	5.233.892	0,12
Brasilien, insgesamt			10.224.092	7.611.295	0,18
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	2.714	CAD	193.576	204.946	-
Air Canada	58.190	CAD	649.732	869.770	0,02
ARC Resources Ltd	22.550	CAD	170.859	394.747	0,01
Barrick Gold Corp	96.630	CAD	1.622.380	1.446.282	0,03
Canadian Apartment Properties REIT	6.761	CAD	274.900	193.534	-
Canadian Natural Resources Ltd	13.706	CAD	472.178	408.441	0,01
Canadian Natural Resources Ltd	21.551	USD	355.215	642.472	0,02
Canadian Pacific Kansas City Ltd	40.226	CAD	2.978.454	2.811.286	0,07
Cenovus Energy Inc	211.677	CAD	3.622.881	3.097.147	0,07
Constellation Software Inc	706	CAD	1.521.052	2.107.165	0,05
Dollarama Inc	86.583	CAD	6.802.511	8.155.663	0,19
Empire Co Ltd	18.883	CAD	510.883	556.503	0,01
Enbridge Inc	8.012	CAD	291.609	328.226	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	554	CAD	647.981	743.996	0,02
First Quantum Minerals Ltd	32.652	CAD	314.180	406.271	0,01
George Weston Ltd	1.325	CAD	196.996	198.885	-
Kinross Gold Corp	136.780	CAD	1.226.999	1.226.125	0,03
Loblaw Cos Ltd	1.644	CAD	192.322	208.826	-
Lundin Mining Corp	47.802	CAD	459.347	397.051	0,01
Magna International Inc	4.856	CAD	180.803	195.902	-
Manulife Financial Corp	10.263	CAD	185.148	304.323	0,01
MEG Energy Corp	6.624	CAD	103.256	104.970	-
Nutrien Ltd	241.360	CAD	10.698.086	10.424.187	0,24
Open Text Corp	7.286	CAD	204.971	199.022	-
Parkland Corp	8.640	CAD	208.985	188.609	-
Quebecor Inc1	35.148	CAD	825.649	743.433	0,02
Shopify Inc	24.251	CAD	1.513.840	2.491.286	0,06
Shopify Inc	21.123	USD	2.218.384	2.169.009	0,05
Suncor Energy Inc2	165.022	CAD	5.210.643	5.685.579	0,13
Thomson Reuters Corp	2.308	CAD	356.155	357.717	0,01
Toronto-Dominion Bank	3.967	CAD	198.638	203.857	-
Waste Connections Inc	18.095	USD	2.783.675	2.998.301	0,07
Kanada, insgesamt			47.192.288	50.463.531	1,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	938.100	HKD	11.005.998	9.609.914	0,23
CK Hutchison Holdings Ltd	386.130	HKD	2.403.157	1.992.163	0,05
Grab Holdings Ltd	74.811	USD	255.694	341.002	0,01
Melco Resorts & Entertainment Ltd	507.045	USD	3.324.821	2.835.143	0,07
Sands China Ltd	2.955.600	HKD	6.581.463	7.679.538	0,18
Sea Ltd	13.990	USD	789.629	1.433.451	0,03
Tencent Holdings Ltd	267.300	HKD	13.422.375	13.857.286	0,32
Trip.com Group Ltd	109.926	USD	6.203.778	7.288.768	0,17
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	267.885	HKD	692.192	661.410	0,02
Kaimaninseln, insgesamt			44.679.107	45.698.675	1,08
CHINA					
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	1.185.700	CNH	7.219.101	7.129.851	0,17
Haier Smart Home Co Ltd	1.290.200	HKD	4.735.508	4.410.958	0,10
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	1.856.000	HKD	10.860.344	10.625.534	0,25
China, insgesamt			22.814.953	22.166.343	0,52
CURACAO					
Schlumberger NV	257.223	USD	9.724.121	9.523.833	0,22
Curacao, insgesamt			9.724.121	9.523.833	0,22
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	234	DKK	390.692	373.565	0,01
Ascendis Pharma A/S	1.621	USD	188.723	215.512	0,01
Danske Bank A/S	126.571	DKK	2.852.665	3.457.371	0,08
DSV A/S	27.105	DKK	4.423.718	5.557.477	0,13
Genmab A/S	8.842	DKK	2.265.082	1.769.643	0,04
Novo Nordisk A/S	314.874	DKK	28.348.037	26.356.113	0,62
ROCKWOOL A/S	2.266	DKK	730.922	775.464	0,02
Vestas Wind Systems A/S	15.740	DKK	288.900	207.017	-
Dänemark, insgesamt			39.488.739	38.712.162	0,91
FINNLAND					
Nokia Oyj	2.248.871	EUR	9.321.673	9.612.799	0,23
Nordea Bank Abp	90.290	EUR	958.071	949.399	0,02
Nordea Bank Abp	230.505	SEK	2.528.845	2.423.615	0,06
Wartsila OYJ Abp	11.592	EUR	159.899	198.339	-
Finnland, insgesamt			12.968.488	13.184.152	0,31

¹ 8.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 153.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Accor SA	241.486	EUR	10.214.743	11.359.501	0,27
Alstom SA	63.891	EUR	1.303.618	1.377.490	0,03
Arkema SA	7.030	EUR	566.300	517.057	0,01
AXA SA	192.612	EUR	4.802.757	6.610.444	0,16
BNP Paribas SA	40.106	EUR	2.192.315	2.375.077	0,06
Bouygues SA	7.204	EUR	231.161	205.602	-
Bureau Veritas SA	32.678	EUR	840.658	958.773	0,02
Carrefour SA	173.929	EUR	2.536.471	2.388.045	0,06
Credit Agricole SA	58.839	EUR	804.559	781.970	0,02
Dassault Aviation SA	13.112	EUR	2.494.659	2.585.686	0,06
Eiffage SA	13.627	EUR	1.317.286	1.154.480	0,03
Engie SA	398.121	EUR	5.391.971	6.095.232	0,14
Hermes International SCA	1.169	EUR	2.448.529	2.714.418	0,06
JCDecaux SE	64.589	EUR	1.076.065	979.169	0,02
Kering SA	79.720	EUR	18.352.032	18.993.290	0,45
Klepierre SA	95.014	EUR	2.758.442	2.641.389	0,06
Legrand SA	39.287	EUR	3.869.813	3.694.549	0,09
Orange SA	127.108	EUR	1.335.221	1.223.796	0,03
Pernod Ricard SA	36.923	EUR	6.586.451	4.024.607	0,09
Renault SA	18.735	EUR	609.256	881.482	0,02
Safran SA	10.547	EUR	1.775.032	2.237.019	0,05
Sanofi SA	58.546	EUR	5.258.764	5.488.102	0,13
Schneider Electric SE	98.176	EUR	19.269.860	23.650.600	0,55
Societe Generale SA	505.320	EUR	11.980.008	13.724.492	0,32
Teleperformance SE	76.932	EUR	12.069.408	6.394.587	0,15
TotalEnergies SE	38.735	EUR	2.437.393	2.067.287	0,05
Unibail-Rodamco-Westfield	4.268	EUR	296.840	310.369	0,01
Valeo SE	15.742	EUR	240.224	146.590	-
Frankreich, insgesamt			123.059.836	125.581.103	2,94
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	7.250	EUR	1.680.724	1.716.800	0,04
Allianz SE	17.364	EUR	4.294.155	5.138.007	0,12
BASF SE	78.430	EUR	3.635.951	3.330.138	0,08
Bayer AG	206.604	EUR	5.390.196	3.990.350	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	38.305	EUR	3.313.160	3.025.329	0,07
Brenntag SE	24.037	EUR	1.237.499	1.391.262	0,03
Commerzbank AG	149.567	EUR	1.824.375	2.351.941	0,06
CTS Eventim AG & Co KGaA	19.039	EUR	1.579.241	1.554.534	0,04
Daimler Truck Holding AG	55.601	EUR	1.866.045	2.048.897	0,05
Deutsche Bank AG	390.076	EUR	4.668.690	6.490.865	0,15
Deutsche Boerse AG	27.210	EUR	5.576.817	6.051.504	0,14
Deutsche Post AG	199.017	EUR	7.545.224	6.762.598	0,16
Deutsche Telekom AG	229.683	EUR	5.137.510	6.635.541	0,16
Infineon Technologies AG	206.335	EUR	6.306.983	6.478.919	0,15
Mercedes-Benz Group AG	53.595	EUR	3.543.502	2.883.411	0,07
Rheinmetall AG	25.054	EUR	14.401.885	15.398.188	0,36
RWE AG	246.757	EUR	7.823.270	7.114.004	0,17
SAP SE	74.698	EUR	13.412.411	17.651.137	0,41
Siemens AG	41.142	EUR	5.636.281	7.757.736	0,18
Talanx AG	6.607	EUR	434.310	542.765	0,01
Volkswagen AG / preference	17.219	EUR	2.136.040	1.533.180	0,04
Zalando SE	45.589	EUR	1.230.337	1.476.628	0,03
Deutschland, insgesamt			102.674.606	111.323.734	2,61

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
HONGKONG					
AIA Group Ltd	518.622	HKD	3.775.713	3.629.965	0,09
AIA Group Ltd	262.347	USD	7.999.098	7.301.633	0,17
BOC Hong Kong Holdings Ltd	656.610	HKD	1.939.866	2.036.672	0,05
China Overseas Land & Investment Ltd	2.201.500	HKD	3.887.381	3.393.779	0,08
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	10.497	HKD	591.589	384.712	0,01
Link REIT	167.328	HKD	686.483	683.356	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	265.500	HKD	3.100.025	3.383.230	0,08
Hongkong, insgesamt			21.980.155	20.813.347	0,50
INDIEN					
ICICI Bank Ltd	217.558	USD	6.131.990	6.273.570	0,15
Indien, insgesamt			6.131.990	6.273.570	0,15
IRLAND					
Accenture Plc	65.027	USD	19.733.097	22.091.597	0,52
AIB Group Plc	300.705	EUR	1.288.327	1.602.758	0,04
Allegion Plc	5.556	USD	609.568	701.167	0,02
Aon Plc	14.805	USD	4.152.153	5.135.069	0,12
CRH Plc	101.721	USD	4.732.818	9.088.582	0,21
Eaton Corp Plc	10.985	USD	3.584.923	3.520.610	0,08
Flutter Entertainment Plc	10.801	GBP	2.403.662	2.706.741	0,06
Flutter Entertainment Plc	28.945	USD	6.686.235	7.224.370	0,17
Linde Plc	19.019	USD	5.762.182	7.689.700	0,18
Medtronic Plc	93.044	USD	7.999.392	7.177.551	0,17
Seagate Technology Holdings Plc	18.382	USD	1.699.032	1.532.159	0,04
Smurfit WestRock Plc	15.320	USD	578.937	796.847	0,02
STERIS Plc	34.228	USD	7.009.062	6.794.696	0,16
TE Connectivity Plc	98.911	USD	12.735.562	13.656.501	0,32
Irland, insgesamt			78.974.950	89.718.348	2,11
ITALIEN					
Banco BPM SpA	304.994	EUR	1.720.150	2.382.613	0,06
DiaSorin SpA	5.552	EUR	983.647	552.757	0,01
Enel SpA	389.204	EUR	2.578.294	2.680.059	0,06
FinecoBank Banca Fineco SpA	119.454	EUR	1.685.835	2.005.633	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	72.034	EUR	735.123	707.014	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	1.534.605	EUR	3.762.453	5.928.179	0,14
Leonardo SpA	162.918	EUR	3.510.406	4.224.464	0,10
Poste Italiane SpA	73.779	EUR	870.277	1.004.870	0,02
UniCredit SpA	242.772	EUR	6.359.653	9.352.791	0,22
Italien, insgesamt			22.205.838	28.838.380	0,68

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Advantest Corp	12.736	JPY	554.528	719.837	0,02
ANA Holdings Inc	61.200	JPY	1.074.085	1.077.605	0,03
Asics Corp	17.700	JPY	303.679	338.253	0,01
Bandai Namco Holdings Inc	293.300	JPY	6.309.593	6.810.777	0,16
Bridgestone Corp ¹	31.300	JPY	1.156.627	1.027.054	0,02
Central Japan Railway Co	131.900	JPY	2.545.202	2.403.130	0,06
Chubu Electric Power Co Inc	106.400	JPY	1.097.884	1.082.377	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	30.200	JPY	1.002.664	1.298.825	0,03
Daifuku Co Ltd	70.200	JPY	1.398.575	1.423.504	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	79.800	JPY	2.118.515	2.134.025	0,05
Daito Trust Construction Co Ltd	23.320	JPY	2.329.753	2.518.440	0,06
Denso Corp	15.991	JPY	214.284	217.600	0,01
Disco Corp	1.560	JPY	413.073	409.605	0,01
FANUC Corp	64.300	JPY	1.625.610	1.649.587	0,04
Fast Retailing Co Ltd	7.300	JPY	2.357.510	2.414.206	0,06
FUJIFILM Holdings Corp	72.400	JPY	1.440.895	1.472.119	0,03
Fujikura Ltd	13.817	JPY	426.272	555.943	0,01
Fujitsu Ltd	151.979	JPY	2.840.826	2.614.399	0,06
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	17.300	JPY	417.440	373.875	0,01
Hitachi Ltd	684.000	JPY	14.365.786	16.547.380	0,39
Honda Motor Co Ltd	48.200	JPY	447.011	454.635	0,01
Hoya Corp	14.800	JPY	1.588.451	1.802.036	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	276.900	JPY	1.772.034	1.761.898	0,04
Isuzu Motors Ltd	77.300	JPY	707.461	1.025.272	0,02
ITOCHU Corp	17.100	JPY	325.074	822.956	0,02
Japan Airlines Co Ltd	330.400	JPY	4.873.772	5.060.378	0,12
Japan Post Bank Co Ltd ²	121.900	JPY	1.110.419	1.119.457	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	22.327	JPY	354.053	398.826	0,01
Japan Real Estate Investment Corp	300	JPY	202.237	198.907	-
JFE Holdings Inc ³	69.600	JPY	807.563	761.053	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	136.200	JPY	1.894.088	1.467.542	0,03
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	89.800	JPY	1.159.727	1.244.040	0,03
KDDI Corp	212.200	JPY	6.307.377	6.574.397	0,15
Keyence Corp	20.800	JPY	8.145.185	8.260.478	0,19
Kobe Bussan Co Ltd	49.500	JPY	1.093.382	1.046.336	0,02
Kobe Steel Ltd	363.400	JPY	3.710.213	3.525.939	0,08
Komatsu Ltd	11.300	JPY	266.914	302.048	0,01
Lasertec Corp ⁵	8.300	JPY	1.824.938	774.463	0,02
LY Corp	983.200	JPY	2.520.887	2.533.833	0,06

¹ 29.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 99.290 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 66.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 85.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 7.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Makita Corp	31.500	JPY	762.102	937.416	0,02
Mitsubishi Corp	24.800	JPY	445.389	396.826	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	418.700	JPY	4.944.266	5.719.396	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	802.122	JPY	6.011.601	9.098.710	0,21
Mitsui Fudosan Co Ltd	188.697	JPY	1.601.201	1.472.572	0,03
Mizuho Financial Group Inc	41.500	JPY	781.463	987.651	0,02
MonotaRO Co Ltd ¹	82.500	JPY	806.754	1.354.560	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	102.800	JPY	1.900.400	2.178.683	0,05
Nexon Co Ltd ²	42.200	JPY	708.105	616.252	0,01
NIDEC CORP	465.100	JPY	8.406.647	8.159.437	0,19
Nintendo Co Ltd	298.100	JPY	14.469.180	16.969.469	0,40
Nippon Building Fund Inc ³	327	JPY	246.329	245.944	0,01
Nippon Steel Corp	136.300	JPY	2.666.381	2.665.040	0,06
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.937.700	JPY	1.816.979	1.881.271	0,04
Nissan Motor Co Ltd	103.300	JPY	275.902	304.684	0,01
Nomura Holdings Inc	540.600	JPY	2.851.104	3.093.666	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	103.400	JPY	1.347.966	1.038.516	0,02
Oracle Corp Japan	20.700	JPY	1.915.400	1.927.676	0,05
Oriental Land Co Ltd	84.800	JPY	1.979.859	1.783.132	0,04
ORIX Corp	14.100	JPY	283.878	295.275	0,01
Otsuka Corp ⁴	51.700	JPY	1.110.815	1.146.529	0,03
Otsuka Holdings Co Ltd	18.700	JPY	940.790	988.207	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	67.359	JPY	2.544.711	4.613.000	0,11
Renesas Electronics Corp	709.600	JPY	9.784.552	8.923.456	0,21
SBI Holdings Inc	72.200	JPY	1.530.669	1.766.632	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	45.400	JPY	684.742	757.414	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	67.700	JPY	2.257.877	2.203.152	0,05
SMC Corp	5.300	JPY	2.647.931	2.025.043	0,05
SoftBank Corp	2.878.000	JPY	3.411.082	3.517.493	0,08
SoftBank Group Corp	77.100	JPY	4.292.202	4.351.522	0,10
Sony Group Corp	613.600	JPY	10.355.591	12.702.643	0,30
Subaru Corp	108.500	JPY	1.893.068	1.880.791	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	31.900	JPY	723.912	737.816	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	24.140	JPY	418.083	547.655	0,01
Terumo Corp	77.300	JPY	1.184.646	1.454.429	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	15.500	JPY	502.366	545.560	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	718.100	JPY	2.927.701	2.095.976	0,05
Tokyo Electron Ltd	4.960	JPY	827.016	737.115	0,02
Toyota Tsusho Corp	14.972	JPY	250.390	260.176	0,01
Trend Micro Inc ⁵	26.600	JPY	1.312.034	1.400.290	0,03
Unicharm Corp	298.500	JPY	2.436.992	2.389.075	0,06
ZOZO Inc	40.900	JPY	1.326.113	1.230.725	0,03
Japan, insgesamt			190.687.776	203.623.910	4,75

¹ 50.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 20.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 232 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 34.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 23.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	54.970	USD	238.978	272.328	0,01
Glencore Plc	85.097	GBP	454.973	363.726	0,01
WPP Plc	181.804	GBP	1.682.332	1.819.332	0,04
Jersey, insgesamt			2.376.283	2.455.386	0,06
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	298.333	EUR	6.800.940	6.691.609	0,16
InPost SA	57.789	EUR	963.611	954.096	0,02
Spotify Technology SA	31.229	USD	11.086.319	13.492.256	0,32
Tenaris SA	130.025	EUR	2.084.329	2.349.552	0,06
Luxemburg, insgesamt			20.935.199	23.487.513	0,56
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	343.360	EUR	5.098.153	5.112.631	0,12
Adyen NV	1.346	EUR	2.007.882	1.934.202	0,05
Aegon Ltd	75.471	EUR	449.050	431.694	0,01
Airbus SE	59.533	EUR	7.880.571	9.214.517	0,22
Argenx SE	1.484	USD	467.522	881.371	0,02
ASML Holding NV	35.319	EUR	21.313.534	23.971.005	0,56
EXOR NV	9.935	EUR	857.731	879.744	0,02
Ferrari NV	4.357	EUR	1.143.645	1.796.827	0,04
IMCD NV1	8.262	EUR	714.024	1.185.597	0,03
ING Groep NV	34.349	EUR	424.430	519.700	0,01
Merus NV	4.550	USD	221.410	184.768	-
NN Group NV	133.447	EUR	5.490.493	5.614.115	0,13
NXP Semiconductors NV	16.064	USD	3.298.140	3.224.435	0,08
Prosus NV	26.672	EUR	1.061.356	1.022.871	0,02
QIAGEN NV	25.623	USD	1.040.403	1.101.876	0,03
Stellantis NV	181.837	EUR	3.410.294	2.289.328	0,05
STMicroelectronics NV	321.718	EUR	8.343.668	7.809.705	0,18
Wolters Kluwer NV	16.697	EUR	2.251.625	2.678.198	0,06
Niederlande, insgesamt			65.473.931	69.852.584	1,63
NEUSEELAND					
Xero Ltd	28.276	AUD	2.302.136	2.849.825	0,07
Neuseeland, insgesamt			2.302.136	2.849.825	0,07

¹ 2.160 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NORWEGEN					
Aker BP ASA	56.970	NOK	1.245.391	1.073.955	0,03
DNB Bank ASA	173.720	NOK	2.911.167	3.351.650	0,08
Equinor ASA	279.076	NOK	6.030.865	6.297.929	0,15
Norwegen, insgesamt			10.187.423	10.723.534	0,26
SINGAPUR					
Capitaland Investment Ltd	574.500	SGD	1.079.003	1.065.523	0,02
DBS Group Holdings Ltd	242.650	SGD	5.685.057	7.509.864	0,18
Flex Ltd	56.411	USD	1.114.426	2.091.375	0,05
Sembcorp Industries Ltd	217.500	SGD	831.133	849.904	0,02
United Overseas Bank Ltd	61.658	SGD	1.214.582	1.585.720	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	413.000	SGD	706.276	874.164	0,02
Singapur, insgesamt			10.630.477	13.976.550	0,33
SÜDKOREA					
Shinhan Financial Group Co Ltd	99.266	KRW	3.611.165	3.101.581	0,07
SK Hynix Inc	23.807	KRW	3.087.192	2.714.713	0,06
Südkorea, insgesamt			6.698.357	5.816.294	0,13
SPANIEN					
Aena SME SA	4.843	EUR	983.892	956.008	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	697.592	EUR	6.242.463	6.593.639	0,15
Banco Santander SA	819.702	EUR	3.014.606	3.659.560	0,09
CaixaBank SA	93.199	EUR	446.936	487.990	0,01
Iberdrola SA	552.262	EUR	6.040.512	7.345.085	0,17
Industria de Diseno Textil SA	215.848	EUR	9.351.843	10.714.694	0,25
Repsol SA	309.003	EUR	3.770.953	3.612.245	0,08
Spanien, insgesamt			29.851.205	33.369.221	0,77
SCHWEDEN					
Boliden AB	369.641	SEK	10.870.167	10.031.351	0,24
Evolution AB	22.155	SEK	2.199.048	1.651.340	0,04
Hexagon AB	604.458	SEK	4.958.977	5.578.889	0,13
Industrivarden AB	25.416	SEK	793.742	775.487	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	162.251	SEK	2.152.810	2.147.704	0,05
Svenska Handelsbanken AB	116.369	SEK	1.186.126	1.161.505	0,03
Swedbank AB	120.466	SEK	2.107.401	2.298.455	0,05
Volvo AB	86.765	SEK	2.105.434	2.036.893	0,05
Schweden, insgesamt			26.373.705	25.681.624	0,61

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
ABB Ltd	56.780	CHF	2.072.229	2.969.021	0,07
Bunge Global SA	16.968	USD	1.708.152	1.274.198	0,03
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	178	CHF	1.958.582	1.910.079	0,04
Chubb Ltd	39.691	USD	7.886.459	10.590.654	0,25
Cie Financiere Richemont SA	50.755	CHF	6.011.633	7.458.386	0,17
Galderma Group AG	17.296	CHF	1.097.739	1.854.890	0,04
Garmin Ltd	1.179	USD	177.000	234.844	0,01
Nestle SA	220.651	CHF	22.869.070	17.606.519	0,41
Novartis AG	160.231	CHF	14.881.262	15.145.092	0,36
Roche Holding AG	33.653	CHF	9.568.143	9.162.552	0,21
Sandoz Group AG	6.301	CHF	131.393	249.577	0,01
Sika AG	8.449	CHF	2.045.066	1.942.936	0,05
Sunrise Communications AG	37.212	USD	1.536.593	1.548.134	0,04
Swiss Re AG	44.537	CHF	4.479.861	6.226.680	0,15
UBS Group AG	234.801	CHF	6.998.689	6.938.276	0,16
Zurich Insurance Group AG	3.449	CHF	1.847.354	1.980.262	0,05
Schweiz, insgesamt			85.269.225	87.092.100	2,05

TAIWAN

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	386.800	TWD	11.668.865	12.248.225	0,29
Taiwan, insgesamt			11.668.865	12.248.225	0,29

VEREINIGTES KÖNIGREICH

3i Group Plc	79.786	GBP	2.272.454	3.439.199	0,08
Anglo American Plc	46.107	GBP	1.286.463	1.318.279	0,03
AstraZeneca Plc	153.152	GBP	18.095.048	19.390.069	0,45
AstraZeneca Plc	21.160	USD	1.470.995	1.338.873	0,03
Auto Trader Group Plc	182.367	GBP	1.692.635	1.749.091	0,04
BAE Systems Plc	241.265	GBP	3.714.772	3.351.339	0,08
Barclays Plc	1.974.317	GBP	3.827.891	6.403.061	0,15
Beazley Plc	131.243	GBP	838.104	1.296.061	0,03
BP Plc	155.630	GBP	782.682	739.740	0,02
British American Tobacco Plc	117.525	GBP	3.954.089	4.093.697	0,10
Bunzl Plc	34.876	GBP	1.446.050	1.390.295	0,03
Centrica Plc	3.527.442	GBP	5.324.723	5.699.796	0,13
GSK Plc	573.632	GBP	10.265.721	9.341.846	0,22
Haleon Plc	2.261.817	GBP	9.549.792	10.324.103	0,24
HSBC Holdings Plc	1.671.462	GBP	12.301.396	15.875.414	0,37
Inchcape Plc	49.073	GBP	460.024	456.714	0,01
Lloyds Banking Group Plc	4.291.657	GBP	2.886.217	2.843.413	0,07
London Stock Exchange Group Plc	42.221	GBP	4.014.435	5.762.661	0,14
NatWest Group Plc	1.255.198	GBP	4.709.451	6.104.348	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Next Plc	22.139	GBP	2.206.250	2.543.216	0,06
Prudential Plc	1.379.214	GBP	10.964.416	10.625.859	0,25
Reckitt Benckiser Group Plc	54.864	GBP	3.232.026	3.206.987	0,08
RELX Plc	263.230	EUR	11.563.854	11.508.416	0,27
RELX Plc	139.137	GBP	4.424.492	6.106.925	0,14
Rio Tinto Plc	76.655	GBP	4.998.868	4.378.762	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.532.630	GBP	4.221.622	10.539.916	0,25
Schroders Plc	429.611	GBP	1.736.979	1.681.423	0,04
Shell Plc	140.019	EUR	3.062.042	4.216.672	0,10
Shell Plc	332.753	GBP	7.001.211	9.964.731	0,23
Standard Chartered Plc	349.053	GBP	3.267.892	4.173.543	0,10
Tesco Plc	1.271.159	GBP	4.873.717	5.662.322	0,13
Unilever Plc	11.494	EUR	663.042	632.170	0,01
Unilever Plc	323.964	GBP	16.738.783	17.820.101	0,42
Vodafone Group Plc	5.526.488	GBP	4.664.647	4.565.233	0,11
Whitbread Plc	92.544	GBP	3.603.753	3.297.418	0,08
Wise Plc	92.527	GBP	753.019	1.192.940	0,03
Vereinigtes Königreich, insgesamt			176.869.555	203.034.633	4,76

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

3M Co	198.133	USD	21.664.486	24.700.135	0,58
Abbott Laboratories	56.945	USD	6.036.631	6.220.231	0,15
AbbVie Inc	31.013	USD	4.924.678	5.322.077	0,12
Adobe Inc	25.255	USD	11.059.575	10.845.382	0,25
Advanced Micro Devices Inc	16.399	USD	1.765.402	1.912.926	0,04
Aflac Inc	13.632	USD	1.077.347	1.361.752	0,03
Agilent Technologies Inc	24.419	USD	3.130.934	3.167.985	0,07
Agilon Health Inc	50.790	USD	985.692	93.193	-
Airbnb Inc	69.134	USD	8.099.177	8.773.442	0,21
Alaska Air Group Inc	92.266	USD	3.880.911	5.769.409	0,14
Alcoa Corp	296.289	USD	11.287.891	10.810.042	0,25
Align Technology Inc	841	USD	196.322	169.345	-
Allstate Corp	17.247	USD	2.671.167	3.211.057	0,08
Alnylam Pharmaceuticals Inc	37.823	USD	9.037.736	8.595.008	0,20
Alphabet Inc Shs A	491.980	USD	60.340.972	89.938.980	2,11
Alphabet Inc Shs C	280.489	USD	35.235.616	51.585.056	1,21
Altria Group Inc	243.501	USD	10.265.544	12.296.154	0,29
Amazon.com Inc	664.297	USD	101.355.576	140.743.717	3,30
American Express Co	84.794	USD	14.273.820	24.303.246	0,57
American International Group Inc	43.494	USD	2.819.025	3.057.811	0,07
American Tower Corp	13.073	USD	2.825.857	2.315.518	0,05
Ameriprise Financial Inc	6.475	USD	2.311.757	3.329.294	0,08
AMETEK Inc	52.376	USD	7.253.787	9.117.622	0,21

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Amgen Inc	1.289	USD	388.151	324.447	0,01
Amphenol Corp	16.753	USD	915.822	1.123.608	0,03
Annaly Capital Management Inc	97.405	USD	1.795.614	1.721.402	0,04
Antero Resources Corp	7.465	USD	212.261	252.678	0,01
APA Corp	102.321	USD	2.443.761	2.281.596	0,05
Apollo Global Management Inc	22.604	USD	2.260.875	3.605.289	0,08
Apple Inc	783.171	USD	131.646.999	189.398.051	4,44
Applied Materials Inc	92.957	USD	13.164.293	14.599.321	0,34
Archer-Daniels-Midland Co	50.708	USD	2.897.045	2.473.943	0,06
Ares Management Corp	30.582	USD	2.092.444	5.228.326	0,12
Arista Networks Inc	96.498	USD	6.527.545	10.300.264	0,24
Arthur J Gallagher & Co	50.577	USD	11.608.144	13.864.106	0,33
AT&T Inc	253.436	USD	5.560.582	5.572.900	0,13
Atlassian Corp Ltd	24.179	USD	3.146.938	5.682.941	0,13
Automatic Data Processing Inc	29.450	USD	7.185.840	8.325.349	0,20
AvalonBay Communities Inc	1.645	USD	319.310	349.445	0,01
Avidity Biosciences Inc	6.428	USD	242.791	180.518	-
AZEK Co Inc	23.987	USD	753.927	1.099.626	0,03
Baker Hughes Co	173.987	USD	5.278.447	6.892.271	0,16
Bank of America Corp	426.655	USD	15.014.144	18.108.630	0,42
Baxter International Inc	224.519	USD	7.298.558	6.322.524	0,15
Becton Dickinson & Co	14.184	USD	3.112.858	3.107.604	0,07
BellRing Brands Inc	107.635	USD	6.287.084	7.831.213	0,18
Berkshire Hathaway Inc	31.755	USD	10.674.289	13.900.441	0,33
BioMarin Pharmaceutical Inc	3.422	USD	223.084	217.217	0,01
BlackRock Funding Inc	23.414	USD	16.882.900	23.179.069	0,54
Blackstone Inc	49.726	USD	7.918.891	8.279.823	0,19
Block Inc	20.942	USD	1.433.538	1.718.842	0,04
Booking Holdings Inc	3.543	USD	10.350.953	16.999.626	0,40
Booz Allen Hamilton Holding Corp	22.697	USD	3.445.872	2.820.960	0,07
Boston Scientific Corp	351.335	USD	20.963.696	30.305.401	0,71
Bristol-Myers Squibb Co	219.263	USD	10.430.027	11.976.355	0,28
Broadcom Inc	214.561	USD	32.522.293	48.038.456	1,13
Builders FirstSource Inc	13.687	USD	1.976.320	1.889.216	0,04
Cadence Design Systems Inc	11.715	USD	2.652.587	3.399.217	0,08
Capital One Financial Corp	14.133	USD	2.379.946	2.433.797	0,06
Cardinal Health Inc	7.396	USD	780.799	844.737	0,02
Carlisle Cos Inc	5.850	USD	1.804.004	2.083.741	0,05
Carrier Global Corp	39.711	USD	2.363.633	2.617.743	0,06
Caterpillar Inc	12.541	USD	3.315.555	4.393.407	0,10
CBRE Group Inc	1.941	USD	131.543	246.097	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Celanese Corp	8.804	USD	676.231	588.435	0,01
Cencora Inc	22.425	USD	4.146.157	4.865.716	0,11
Centene Corp	157.552	USD	10.366.331	9.217.286	0,22
CF Industries Holdings Inc	10.603	USD	804.046	873.634	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	27.166	USD	2.410.654	2.710.566	0,06
Charles Schwab Corp	26.132	USD	1.794.162	1.867.725	0,04
Cheniere Energy Inc	14.451	USD	2.470.359	2.998.635	0,07
Chevron Corp	25.645	USD	3.664.367	3.587.080	0,08
Chipotle Mexican Grill Inc	89.740	USD	3.717.092	5.225.806	0,12
Chord Energy Corp	1.625	USD	149.208	183.481	-
Cigna Group	12.665	USD	3.436.754	3.377.415	0,08
Cincinnati Financial Corp	12.429	USD	1.213.403	1.724.816	0,04
Cisco Systems Inc	165.623	USD	8.835.305	9.468.741	0,22
Citigroup Inc	117.264	USD	6.292.209	7.971.234	0,19
Citizens Financial Group Inc	121.703	USD	4.394.181	5.143.142	0,12
Clean Harbors Inc	18.702	USD	4.027.384	4.156.522	0,10
CME Group Inc	34.525	USD	7.519.677	7.742.869	0,18
Coca-Cola Co	221.205	USD	13.133.422	13.300.071	0,31
Colgate-Palmolive Co	85.342	USD	7.688.027	7.492.459	0,18
Comcast Corp	374.598	USD	14.012.584	13.576.690	0,32
Conagra Brands Inc	39.342	USD	1.065.754	1.054.312	0,02
ConocoPhillips	193.018	USD	16.630.138	18.485.364	0,43
Copart Inc	43.584	USD	1.741.654	2.415.534	0,06
Corebridge Financial Inc	40.977	USD	1.192.342	1.184.396	0,03
Corpay Inc	31.052	USD	8.010.590	10.148.351	0,24
Costco Wholesale Corp	16.444	USD	11.639.478	14.550.597	0,34
Coterra Energy Inc	272.346	USD	6.085.803	6.717.254	0,16
Crowdstrike Holdings Inc	9.546	USD	2.717.378	3.154.282	0,07
Crown Castle Inc	5.693	USD	800.807	498.983	0,01
Crown Holdings Inc	11.384	USD	941.089	909.071	0,02
CVS Health Corp	297.500	USD	16.039.142	12.896.934	0,30
Danaher Corp	22.077	USD	4.189.300	4.894.037	0,11
Datadog Inc	12.998	USD	1.525.427	1.793.611	0,04
Dayforce Inc ¹	25.667	USD	1.547.357	1.800.532	0,04
Deere & Co	13.402	USD	4.589.549	5.483.755	0,13
Delta Air Lines Inc	67.327	USD	2.650.945	3.933.639	0,09
Devon Energy Corp	51.658	USD	2.706.430	1.632.802	0,04
Dexcom Inc	29.980	USD	3.002.099	2.251.612	0,05
Diamondback Energy Inc	2.972	USD	416.549	470.210	0,01
Digital Realty Trust Inc	17.139	USD	2.538.246	2.935.064	0,07
Discover Financial Services	2.609	USD	226.459	436.463	0,01

¹ 23.176 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
DocuSign Inc	24.885	USD	1.284.160	2.161.426	0,05
Dollar General Corp	76.166	USD	5.988.398	5.576.925	0,13
DoorDash Inc	9.632	USD	1.621.173	1.560.375	0,04
DR Horton Inc	10.134	USD	1.271.373	1.368.359	0,03
DraftKings Inc	123.695	USD	5.043.701	4.443.703	0,10
DTE Energy Co	32.557	USD	3.773.045	3.796.483	0,09
DuPont de Nemours Inc	55.277	USD	4.323.057	4.070.373	0,10
eBay Inc	49.134	USD	2.531.496	2.939.499	0,07
Ecolab Inc	7.363	USD	1.227.436	1.666.150	0,04
Edwards Lifesciences Corp	25.300	USD	1.888.057	1.808.748	0,04
Electronic Arts Inc	16.794	USD	2.091.199	2.372.731	0,06
Elevance Health Inc	2.025	USD	830.864	721.412	0,02
Elf Beauty Inc	9.820	USD	1.405.493	1.190.634	0,03
Eli Lilly & Co	49.404	USD	29.001.760	36.832.340	0,86
EMCOR Group Inc	3.250	USD	1.584.717	1.424.602	0,03
Emerson Electric Co	46.581	USD	5.542.995	5.574.875	0,13
Enphase Energy Inc	8.516	USD	647.582	564.828	0,01
EOG Resources Inc	22.763	USD	2.410.433	2.694.629	0,06
EQT Corp	14.092	USD	461.646	627.506	0,01
Equinix Inc	8.128	USD	6.782.660	7.401.073	0,17
Equitable Holdings Inc	24.092	USD	929.963	1.097.460	0,03
Essex Property Trust Inc	6.585	USD	1.706.656	1.815.183	0,04
Expand Energy Corp	6.485	USD	480.248	623.449	0,01
Expedia Group Inc	14.195	USD	1.603.573	2.554.278	0,06
Extra Space Storage Inc	1.685	USD	229.768	243.434	0,01
Exxon Mobil Corp	234.706	USD	22.909.525	24.381.772	0,57
FactSet Research Systems Inc	4.836	USD	1.966.142	2.243.007	0,05
Fair Isaac Corp	2.444	USD	4.164.010	4.699.018	0,11
FedEx Corp	5.250	USD	1.345.643	1.426.347	0,03
Fidelity National Information Services Inc	2.521	USD	199.825	196.640	-
First Solar Inc	8.971	USD	1.133.055	1.526.846	0,04
Fiserv Inc	78.503	USD	11.947.768	15.573.237	0,37
FMC Corp	16.107	USD	1.191.166	756.119	0,02
Fortinet Inc	163.689	USD	10.190.819	14.935.140	0,35
Gartner Inc	8.130	USD	2.738.759	3.803.709	0,09
GE Vernova Inc	37.517	USD	10.034.372	11.917.400	0,28
General Dynamics Corp	5.191	USD	1.174.064	1.320.885	0,03
General Electric Co	120.739	USD	16.789.587	19.447.666	0,46
General Motors Co	139.092	USD	5.753.967	7.155.414	0,17
Gilead Sciences Inc	48.815	USD	3.931.287	4.354.458	0,10
Global Payments Inc	15.615	USD	1.374.970	1.689.828	0,04
GoDaddy Inc	13.711	USD	1.395.694	2.613.366	0,06
Goldman Sachs Group Inc	6.902	USD	3.434.912	3.816.729	0,09
Goodyear Tire & Rubber Co	106.723	USD	1.274.310	927.578	0,02
Halliburton Co	19.774	USD	604.291	519.223	0,01
HCA Healthcare Inc	6.360	USD	1.099.308	1.843.509	0,04
Helmerich & Payne Inc	325.736	USD	10.586.766	10.072.493	0,24
Hershey Co	16.137	USD	2.722.962	2.639.112	0,06
Hess Corp	2.159	USD	257.679	277.324	0,01
HF Sinclair Corp	10.751	USD	501.670	363.904	0,01
Home Depot Inc	21.785	USD	7.320.677	8.183.628	0,19
Host Hotels & Resorts Inc	45.502	USD	756.435	769.865	0,02
Howmet Aerospace Inc	68.437	USD	5.339.442	7.228.349	0,17
HubSpot Inc	3.816	USD	1.656.119	2.567.720	0,06
Humana Inc	1.530	USD	557.184	374.868	0,01
IDEX Corp	8.897	USD	1.695.758	1.798.216	0,04
IDEXX Laboratories Inc	8.298	USD	3.520.486	3.313.110	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Illinois Tool Works Inc	21.417	USD	5.037.167	5.244.321	0,12
Intel Corp	100.601	USD	1.915.398	1.947.900	0,05
Intercontinental Exchange Inc	48.042	USD	5.319.938	6.913.316	0,16
Intuit Inc	39.255	USD	20.738.821	23.825.947	0,56
Intuitive Surgical Inc	5.636	USD	2.144.508	2.840.914	0,07
IQVIA Holdings Inc	27.050	USD	5.798.103	5.133.361	0,12
Jabil Inc	13.647	USD	1.587.661	1.896.478	0,04
Johnson & Johnson	116.312	USD	17.014.859	16.244.366	0,38
JPMorgan Chase & Co	182.715	USD	30.419.350	42.297.066	0,99
Kenvue Inc	46.346	USD	989.380	955.565	0,02
Keurig Dr Pepper Inc	10.792	USD	324.586	334.755	0,01
KeyCorp	384.125	USD	7.032.967	6.358.187	0,15
Kimberly-Clark Corp	44.029	USD	5.393.655	5.571.763	0,13
KKR & Co Inc	89.199	USD	8.843.017	12.741.114	0,30
KLA Corp	8.504	USD	5.011.992	5.174.833	0,12
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	23.461	USD	1.097.434	1.201.711	0,03
Kraft Heinz Co	41.526	USD	1.320.725	1.231.544	0,03
Kroger Co	18.540	USD	886.008	1.094.854	0,03
Kyndryl Holdings Inc	136.744	USD	4.468.275	4.569.138	0,11
Lam Research Corp	57.962	USD	3.563.286	4.043.066	0,09
Las Vegas Sands Corp	391.355	USD	18.689.080	19.410.906	0,46
Lear Corp	57.861	USD	5.515.158	5.291.585	0,12
Lennar Corp	5.727	USD	755.902	754.216	0,02
Lennox International Inc	4.132	USD	2.383.860	2.431.316	0,06
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	32.367	USD	2.285.390	2.896.307	0,07
Lowe's Cos Inc	5.958	USD	1.261.492	1.420.024	0,03
Lululemon Athletica Inc	26.314	USD	9.484.059	9.717.756	0,23
Manhattan Associates Inc	3.335	USD	773.687	870.353	0,02
Marathon Petroleum Corp	29.378	USD	3.199.325	3.957.732	0,09
Markel Group Inc	1.558	USD	2.370.486	2.597.263	0,06
Mastercard Inc	57.482	USD	22.658.088	29.230.609	0,69
McKesson Corp	24.848	USD	12.344.885	13.675.639	0,32
MercadoLibre Inc	2.351	USD	3.587.058	3.860.681	0,09
Merck & Co Inc	315.314	USD	31.563.409	30.292.069	0,71
Meta Platforms Inc	168.711	USD	71.952.021	95.395.439	2,24
Mettler-Toledo International Inc	624	USD	797.656	737.399	0,02
Micron Technology Inc	15.184	USD	1.158.296	1.234.076	0,03
Microsoft Corp	474.200	USD	136.522.406	193.022.983	4,53
Middleby Corp	9.781	USD	1.309.203	1.279.417	0,03
MKS Instruments Inc	3.418	USD	342.630	344.573	0,01
Molina Healthcare Inc	14.656	USD	4.594.616	4.119.390	0,10
MongoDB Inc	8.464	USD	2.175.206	1.902.949	0,04
Monolithic Power Systems Inc	4.711	USD	3.079.619	2.691.935	0,06
Monster Beverage Corp	235.316	USD	11.327.883	11.944.190	0,28
Moody's Corp	12.622	USD	4.766.107	5.770.040	0,14
Morgan Stanley	147.566	USD	16.025.732	17.915.978	0,42
Motorola Solutions Inc	12.448	USD	4.113.649	5.556.581	0,13
MSCI Inc	7.207	USD	3.726.478	4.176.023	0,10
Nasdaq Inc	21.553	USD	1.418.212	1.609.138	0,04
NetApp Inc	21.578	USD	2.478.461	2.418.903	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Netflix Inc	51.243	USD	27.681.791	44.108.072	1,03
Neurocrine Biosciences Inc	63.187	USD	7.005.116	8.329.334	0,20
Newell Brands Inc	220.886	USD	1.550.425	2.124.601	0,05
NextEra Energy Inc	194.572	USD	13.341.124	13.470.659	0,32
NIKE Inc	93.850	USD	8.582.449	6.858.164	0,16
Norfolk Southern Corp	34.457	USD	8.470.240	7.809.809	0,18
NRG Energy Inc	22.344	USD	1.684.958	1.946.766	0,05
Nucor Corp	1.402	USD	216.149	158.018	-
NVIDIA Corp	1.576.448	USD	108.065.439	204.443.457	4,79
NVR Inc	223	USD	971.021	1.761.366	0,04
Okta Inc	22.394	USD	1.572.810	1.704.150	0,04
ONEOK Inc	1.726	USD	144.025	167.349	-
Oracle Corp	83.850	USD	13.960.196	13.493.735	0,32
O'Reilly Automotive Inc	4.077	USD	3.425.674	4.668.766	0,11
Ovintiv Inc	113.622	USD	4.949.476	4.443.931	0,10
PACCAR Inc	32.328	USD	3.055.112	3.247.473	0,08
Palantir Technologies Inc	119.094	USD	7.101.925	8.698.290	0,20
Palo Alto Networks Inc	49.904	USD	8.950.929	8.769.224	0,21
Parker-Hannifin Corp	9.849	USD	3.473.388	6.049.502	0,14
Patterson-UTI Energy Inc	974.598	USD	7.200.485	7.774.196	0,18
Paychex Inc	12.407	USD	1.703.278	1.680.067	0,04
Paycom Software Inc	7.697	USD	1.243.368	1.523.567	0,04
Paylocity Holding Corp	15.276	USD	3.036.010	2.942.640	0,07
PayPal Holdings Inc	105.522	USD	7.781.353	8.697.540	0,20
PepsiCo Inc	25.079	USD	4.030.028	3.682.775	0,09
Pfizer Inc	42.853	USD	1.071.804	1.097.914	0,03
PG&E Corp	187.833	USD	3.080.625	3.660.521	0,09
Philip Morris International Inc	48.158	USD	5.911.713	5.597.117	0,13
Pinterest Inc	173.201	USD	5.102.775	4.850.632	0,11
PNC Financial Services Group Inc	24.619	USD	4.315.383	4.585.006	0,11
Pool Corp	4.545	USD	1.555.532	1.496.448	0,04
PPG Industries Inc	8.407	USD	746.269	969.789	0,02
Procter & Gamble Co	76.325	USD	11.364.421	12.357.205	0,29
Progressive Corp	66.498	USD	14.592.170	15.387.335	0,36
Prologis Inc	8.395	USD	831.265	856.930	0,02
Public Storage	6.627	USD	1.817.286	1.916.359	0,04
QUALCOMM Inc	31.073	USD	4.238.631	4.609.787	0,11
Realty Income Corp	8.949	USD	524.374	461.580	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	798	USD	504.282	548.952	0,01
ResMed Inc	15.656	USD	3.567.283	3.457.625	0,08
REVOLUTION Medicines Inc	5.378	USD	252.844	227.169	0,01
Robinhood Markets Inc	122.022	USD	2.889.652	4.390.671	0,10
ROBLOX Corp	52.740	USD	2.445.444	2.946.921	0,07
RPM International Inc	11.780	USD	1.221.353	1.399.949	0,03
RTX Corp	12.379	USD	1.406.763	1.383.388	0,03
S&P Global Inc	18.692	USD	6.949.634	8.990.031	0,21
Salesforce Inc	77.105	USD	17.633.820	24.894.751	0,58
Samsara Inc	34.303	USD	1.667.880	1.447.318	0,03
Sarepta Therapeutics Inc	1.309	USD	144.337	153.705	-
Science Applications International Corp	5.818	USD	617.410	628.041	0,02
Sempra	38.496	USD	2.666.333	3.261.100	0,08
ServiceNow Inc	22.084	USD	17.859.865	22.609.067	0,53
Sherwin-Williams Co	29.998	USD	10.352.111	9.847.630	0,23
Simon Property Group Inc	6.030	USD	640.322	1.002.826	0,02
Skyworks Solutions Inc	35.569	USD	3.172.080	3.046.122	0,07
SL Green Realty Corp	27.335	USD	1.688.347	1.792.944	0,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Snap Inc	43.288	USD	406.053	450.229	0,01
Snowflake Inc	7.239	USD	1.109.153	1.079.453	0,03
Starbucks Corp	51.022	USD	4.741.602	4.496.144	0,11
Steel Dynamics Inc	8.625	USD	892.195	950.124	0,02
Stryker Corp	22.083	USD	5.751.426	7.678.401	0,18
Synchrony Financial	40.069	USD	1.475.526	2.515.196	0,06
Synopsys Inc	10.185	USD	4.759.556	4.773.918	0,11
Sysco Corp	46.834	USD	3.437.644	3.458.163	0,08
Take-Two Interactive Software Inc	34.955	USD	5.743.121	6.213.922	0,15
Targa Resources Corp	2.164	USD	157.195	373.031	0,01
Target Corp	22.217	USD	3.165.162	2.900.332	0,07
Teledyne Technologies Inc	2.904	USD	1.227.702	1.301.626	0,03
Tesla Inc	118.100	USD	31.035.536	46.058.428	1,08
Texas Instruments Inc	19.111	USD	2.630.846	3.460.651	0,08
Texas Pacific Land Corp	1.028	USD	809.586	1.097.950	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	28.977	USD	14.273.027	14.557.900	0,34
TJX Cos Inc	232.416	USD	22.873.358	27.115.573	0,64
T-Mobile US Inc	55.846	USD	9.987.428	11.904.285	0,28
Tractor Supply Co	130.874	USD	7.034.852	6.706.108	0,16
Tradeweb Markets Inc	94.240	USD	11.564.522	11.914.921	0,28
TransUnion	15.082	USD	1.415.326	1.350.316	0,03
Travelers Cos Inc	8.644	USD	1.272.550	2.010.867	0,05
Uber Technologies Inc	217.836	USD	13.519.478	12.689.393	0,30
Ulta Beauty Inc	5.587	USD	2.063.124	2.346.648	0,06
United Therapeutics Corp	2.145	USD	686.389	730.895	0,02
UnitedHealth Group Inc	58.767	USD	26.817.568	28.708.714	0,67
Universal Health Services Inc	3.613	USD	707.580	626.021	0,02
Valero Energy Corp	27.189	USD	3.547.728	3.218.831	0,08
Veeva Systems Inc	12.677	USD	2.226.776	2.573.964	0,06
Ventas Inc	22.908	USD	1.374.735	1.302.803	0,04
Veralto Corp	25.165	USD	2.497.484	2.475.186	0,06
VeriSign Inc	13.616	USD	2.194.890	2.721.359	0,06
Verisk Analytics Inc	11.289	USD	2.423.209	3.002.732	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.827	USD	781.499	1.099.404	0,03
Vertiv Holdings Co	113.037	USD	9.494.279	12.401.867	0,29
VICI Properties Inc	127.640	USD	3.652.625	3.600.545	0,09
Viper Energy Inc	7.540	USD	213.158	357.304	0,01
Visa Inc	125.332	USD	28.755.301	38.251.979	0,90
Visteon Corp	7.653	USD	804.091	655.697	0,02
Vistra Corp	8.164	USD	685.392	1.086.983	0,03
Vulcan Materials Co	7.119	USD	1.347.151	1.768.441	0,04
Walmart Inc	113.987	USD	8.227.508	9.945.655	0,23
Walt Disney Co	78.931	USD	7.768.282	8.487.655	0,20
Waste Management Inc	71.370	USD	13.007.640	13.908.017	0,33
Wells Fargo & Co	283.599	USD	16.951.509	19.237.077	0,45
Welltower Inc	26.259	USD	1.940.068	3.195.965	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
WESCO International Inc	5.453	USD	1.034.970	952.945	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3.803	USD	575.960	696.292	0,02
Weyerhaeuser Co	49.444	USD	1.453.233	1.344.132	0,03
Williams Cos Inc	4.752	USD	173.288	248.361	0,01
Williams-Sonoma Inc	5.538	USD	649.744	990.369	0,02
Workday Inc	5.989	USD	1.300.613	1.492.363	0,03
WW Grainger Inc	9.788	USD	6.437.487	9.963.343	0,23
Zebra Technologies Corp	3.940	USD	1.380.541	1.469.538	0,03
Zoetis Inc	63.114	USD	9.729.229	9.930.627	0,23
Zoom Communications Inc	137.706	USD	8.624.814	10.852.909	0,25
Zscaler Inc	14.430	USD	2.376.089	2.514.067	0,06
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.310.924.219	2.895.005.232	67,88
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Kanada, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			-	-	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			3.529.616.903	4.202.335.049	98,54
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				62.371.694	1,46
GESAMTNETTOVERMÖGEN				4.264.706.743	100,00

¹Nicht börsennotierter Optionsschein.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	4.202.335.049	97,41
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	21	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	76.107.704	1,77
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	5.509.810	0,13
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	17.440.000	0,40
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	12.560.111	0,29
GESAMT	4.313.952.695	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	19,39
Elektronische Halbleiterindustrie	9,24
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,70
Banken und Finanzinstitute	7,61
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,89
Einzelhandel	6,67
Büroausstattung, Computer	6,24
Benzin	3,52
Elektronische und elektrische Geräte	2,78
Versicherungen	2,60
Automobilindustrie	2,40
Nachrichtenübertragung	1,94
Lebensmittel und Brennereien	1,80
Freizeitindustrie	1,65
Öffentlicher Dienst	1,52
Grafik und Verlagswesen	1,50
Biotechnologie	1,48
Sonstige Dienstleistungen	1,30
Konsumgüter	1,29
Immobilienesellschaften	1,29
Mechanik und Maschinen	1,18
Transportwesen	1,18
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,09
Bergbau, Schwerindustrie	1,00
Bauwesen, Baustoffe	0,87
Luftfahrttechnik	0,84
Chemische Stoffe	0,77
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,61
Umweltschutz und Recycling	0,56
Textilindustrie	0,53
Nicht-Eisenmetalle	0,35
Uhrenindustrie	0,17
Geschäftsgebäude	0,16
Forst- und Papierindustrie	0,16
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,16
Edelmetalle	0,06
Reifen- und Gummiindustrie	0,04
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,54
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,46
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Ams-OSRAM AG	23.300	CHF	363.282	147.384	0,02
BAWAG Group AG	8.302	EUR	368.427	673.707	0,09
Österreich, insgesamt			731.709	821.091	0,11
BELGIEN					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	380.355	0,05
Belgien, insgesamt			535.908	380.355	0,05
FINNLAND					
Neste Oyj	23.891	EUR	465.436	289.678	0,04
Nordea Bank Abp	57.650	EUR	493.119	606.190	0,08
Sampo Oyj Shs A	18.652	EUR	718.859	734.516	0,10
Finnland, insgesamt			1.677.414	1.630.384	0,22
FRANKREICH					
AXA SA	17.430	EUR	514.982	598.198	0,08
BNP Paribas SA	9.151	EUR	569.427	541.922	0,07
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	278.344	0,04
Carrefour SA	52.027	EUR	848.326	714.331	0,09
Cie de Saint-Gobain SA	10.950	EUR	595.208	938.415	0,12
Danone SA	7.665	EUR	415.063	499.145	0,06
Forvia SE	31.101	EUR	743.207	269.957	0,04
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	372.748	0,05
Kering SA	907	EUR	485.825	216.093	0,03
Pernod Ricard SA	5.623	EUR	835.032	612.907	0,08
Renault SA	24.124	EUR	802.811	1.135.034	0,15
SCOR SE	10.177	EUR	407.050	240.584	0,03
Teleperformance SE	2.521	EUR	261.251	209.546	0,03
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	559.442	0,07
Frankreich, insgesamt			7.632.181	7.186.666	0,94

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	259.364	0,03
BASF SE	9.673	EUR	415.877	410.716	0,05
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	152.291	0,02
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	647.693	0,08
Deutsche Post AG	16.789	EUR	696.032	570.490	0,07
E.ON SE	40.085	EUR	373.064	450.756	0,06
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	575.813	0,07
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	969.181	0,13
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	303.239	0,04
SAP SE	4.664	EUR	412.714	1.102.103	0,14
Zalando SE	23.120	EUR	529.093	748.857	0,10
Deutschland, insgesamt			6.493.345	6.190.503	0,79
IRLAND					
Accenture Plc	2.789	USD	901.256	947.506	0,12
Eaton Corp Plc	3.280	USD	771.205	1.051.215	0,14
Linde Plc	3.743	USD	1.491.488	1.513.358	0,20
Trane Technologies Plc	2.091	USD	581.267	745.834	0,10
Irland, insgesamt			3.745.216	4.257.913	0,56
ITALIEN					
Enel SpA	75.114	EUR	539.929	517.235	0,07
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	1.055.461	0,14
Snam SpA	104.770	EUR	458.405	448.101	0,06
UniCredit SpA	20.632	EUR	346.219	794.848	0,10
Italien, insgesamt			2.054.039	2.815.645	0,37
JAPAN					
Asics Corp	8.200	JPY	117.416	156.705	0,02
BIPROGY Inc	2.900	JPY	89.109	84.912	0,01
Bridgestone Corp	2.200	JPY	87.335	72.189	0,01
Canon Inc1	6.900	JPY	188.031	218.822	0,03
Chubu Electric Power Co Inc	6.000	JPY	64.183	61.036	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.300	JPY	120.282	184.932	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	9.100	JPY	310.566	243.354	0,03
Denso Corp	8.800	JPY	112.095	119.747	0,02
Fast Retailing Co Ltd	400	JPY	111.995	132.285	0,02
Fujitsu Ltd	13.000	JPY	238.420	223.631	0,03
Hitachi Ltd	8.300	JPY	144.092	200.794	0,03
Honda Motor Co Ltd	21.400	JPY	231.431	201.851	0,03

¹ 6.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Inpex Corp ¹	8.100	JPY	109.918	98.077	0,01
I TOCHU Corp	9.600	JPY	336.666	462.010	0,06
Japan Airlines Co Ltd	7.900	JPY	122.248	120.996	0,02
Japan Post Bank Co Ltd ²	24.300	JPY	199.951	223.157	0,03
Japan Tobacco Inc ³	10.500	JPY	208.518	263.243	0,03
KDDI Corp	7.600	JPY	228.811	235.464	0,03
Komatsu Ltd	5.900	JPY	137.760	157.706	0,02
Mabuchi Motor Co Ltd ⁴	8.600	JPY	115.600	118.717	0,02
Makita Corp	4.600	JPY	121.306	136.893	0,02
MEIJI Holdings Co Ltd	10.800	JPY	250.710	212.431	0,03
Mitsubishi Chemical Group Corp	9.900	JPY	56.128	48.649	0,01
Mitsubishi Corp	9.600	JPY	103.274	153.610	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	6.600	JPY	89.023	89.243	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	15.800	JPY	120.655	123.302	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.000	JPY	167.666	190.741	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	11.200	JPY	214.740	176.149	0,02
NIDEC CORP	10.600	JPY	213.859	185.960	0,02
Nintendo Co Ltd	4.800	JPY	202.920	273.242	0,04
Nippon Steel Corp	1.900	JPY	37.620	37.150	-
Nippon Telegraph & Telephone Corp	243.900	JPY	228.626	236.797	0,03
Olympus Corp	12.900	JPY	203.269	187.905	0,02
Oriental Land Co Ltd	3.600	JPY	103.156	75.699	0,01
ORIX Corp	9.600	JPY	202.929	201.038	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	1.900	JPY	45.819	50.390	0,01
Panasonic Holdings Corp	11.600	JPY	88.241	117.113	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	6.100	JPY	251.706	417.751	0,05
Renesas Electronics Corp	13.000	JPY	204.553	163.479	0,02
Resona Holdings Inc	61.300	JPY	384.809	431.106	0,06
Seven & i Holdings Co Ltd	4.700	JPY	64.065	71.826	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.500	JPY	372.048	374.243	0,05
Shiseido Co Ltd	5.100	JPY	143.349	87.325	0,01
SMC Corp	200	JPY	73.749	76.417	0,01
SoftBank Corp	158.000	JPY	196.312	193.108	0,03
Sompo Holdings Inc	15.000	JPY	301.668	379.656	0,05
Sumitomo Corp	9.000	JPY	194.870	189.579	0,02
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.100	JPY	48.542	46.622	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7.900	JPY	209.529	202.962	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	2.800	JPY	55.685	98.553	0,01
Tokyo Electron Ltd	2.200	JPY	277.733	326.946	0,04
Toyota Motor Corp	53.400	JPY	1.213.015	1.032.304	0,13
Toyota Tsusho Corp	11.400	JPY	178.696	198.103	0,03
USS Co Ltd	10.200	JPY	87.224	86.306	0,01
Japan, insgesamt			9.981.921	10.452.226	1,38

¹ 7.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 8.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 9.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 7.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	802.999	0,10
Akzo Nobel NV	12.900	EUR	844.348	747.684	0,10
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	108.065	0,01
ING Groep NV	45.023	EUR	503.982	681.198	0,09
Stellantis NV	59.106	EUR	704.261	744.145	0,10
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	344.608	0,04
Niederlande, insgesamt			3.153.048	3.428.699	0,44
SPANIEN					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	344.387	0,04
Spanien, insgesamt			355.422	344.387	0,04
SCHWEDEN					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	928.997	0,12
Schweden, insgesamt			181.271	928.997	0,12
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	2.170	USD	539.802	579.016	0,08
Schweiz, insgesamt			539.802	579.016	0,08
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	19.216	USD	1.958.667	2.099.007	0,27
AbbVie Inc	13.227	USD	2.213.177	2.269.858	0,30
Adobe Inc	427	USD	201.450	183.369	0,02
Advanced Micro Devices Inc	6.486	USD	767.264	756.585	0,10
Airbnb Inc	4.214	USD	606.755	534.777	0,07
Alphabet Inc Shs A	40.716	USD	4.530.198	7.443.302	0,97
Amazon.com Inc	43.809	USD	6.327.007	9.281.754	1,21
American Express Co	3.783	USD	931.821	1.084.265	0,14
Amgen Inc	3.171	USD	983.935	798.155	0,10
Analog Devices Inc	1.194	USD	246.492	244.980	0,03
Apple Inc	54.586	USD	6.395.744	13.200.798	1,72
Applied Materials Inc	2.668	USD	492.138	419.022	0,05
Arista Networks Inc	20.592	USD	1.698.529	2.198.005	0,29
Automatic Data Processing Inc	5.563	USD	1.377.758	1.572.629	0,20
Bank of America Corp	48.424	USD	1.942.303	2.055.273	0,27
Berkshire Hathaway Inc	12.032	USD	3.662.671	5.266.890	0,68
Booking Holdings Inc	126	USD	403.451	604.559	0,08
Boston Scientific Corp	8.683	USD	737.928	748.977	0,10
Broadcom Inc	11.228	USD	1.027.770	2.513.858	0,33
Caterpillar Inc	1.647	USD	397.469	576.983	0,08
Chevron Corp	10.972	USD	1.559.735	1.534.703	0,20
Cigna Group	4.746	USD	1.454.642	1.265.631	0,16
Cintas Corp	2.067	USD	361.801	364.694	0,05
Citigroup Inc	11.589	USD	746.162	787.783	0,10
Coca-Cola Co	9.835	USD	605.487	591.335	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Colgate-Palmolive Co	11.142	USD	985.642	978.193	0,13
Comcast Corp	18.029	USD	658.587	653.432	0,08
ConocoPhillips	2.331	USD	251.632	223.240	0,03
Constellation Energy Corp	3.203	USD	500.428	691.978	0,09
Costco Wholesale Corp	2.816	USD	1.969.426	2.491.759	0,32
Danaher Corp	3.282	USD	829.193	727.555	0,09
Dominion Energy Inc	5.933	USD	259.156	308.596	0,04
DoorDash Inc	2.470	USD	407.563	400.138	0,05
Dow Inc	18.024	USD	744.700	698.506	0,09
Ecolab Inc	2.378	USD	539.094	538.110	0,07
Eli Lilly & Co	3.797	USD	2.208.111	2.830.791	0,37
Equinix Inc	778	USD	671.000	708.420	0,09
Exxon Mobil Corp	30.134	USD	3.170.065	3.130.386	0,41
Fiserv Inc	2.297	USD	317.360	455.673	0,06
General Electric Co	8.370	USD	825.009	1.348.172	0,18
General Motors Co	10.969	USD	575.270	564.286	0,07
Home Depot Inc	2.537	USD	805.550	953.035	0,12
Howmet Aerospace Inc	3.891	USD	419.022	410.969	0,05
Intercontinental Exchange Inc	3.759	USD	560.520	540.926	0,07
Intuitive Surgical Inc	2.104	USD	616.939	1.060.554	0,14
JPMorgan Chase & Co	12.917	USD	1.830.089	2.990.183	0,39
Keysight Technologies Inc	2.382	USD	303.267	369.503	0,05
KLA Corp	2.539	USD	1.586.057	1.545.026	0,20
Live Nation Entertainment Inc	21.503	USD	2.007.816	2.689.173	0,35
Lowe's Cos Inc	2.284	USD	500.579	544.366	0,07
Mastercard Inc	5.633	USD	1.940.834	2.864.480	0,37
McDonald's Corp	1.854	USD	447.199	519.030	0,07
Merck & Co Inc	8.301	USD	823.052	797.473	0,10
Microsoft Corp	30.807	USD	8.382.456	12.539.981	1,63
Monolithic Power Systems Inc	1.067	USD	703.972	609.700	0,08
Morgan Stanley	5.381	USD	414.240	653.307	0,08
Motorola Solutions Inc	3.233	USD	1.311.992	1.443.158	0,19
Netflix Inc	1.680	USD	739.548	1.446.082	0,19
NextEra Energy Inc	16.378	USD	939.122	1.133.886	0,15
NVIDIA Corp	94.913	USD	4.736.960	12.308.901	1,60
Oracle Corp	3.031	USD	388.840	487.770	0,06
O'Reilly Automotive Inc	401	USD	455.916	459.204	0,06
Otis Worldwide Corp	11.394	USD	1.081.676	1.019.023	0,13
Palo Alto Networks Inc	3.254	USD	594.775	571.799	0,07
Parker-Hannifin Corp	1.700	USD	755.906	1.044.183	0,14
PepsiCo Inc	7.830	USD	1.186.168	1.149.811	0,15
PG&E Corp	14.237	USD	283.231	277.453	0,04
Philip Morris International Inc	6.231	USD	597.256	724.192	0,09
Pinterest Inc	16.799	USD	460.977	470.469	0,06
Prologis Inc	12.108	USD	1.352.024	1.235.940	0,16
Public Storage	2.075	USD	585.299	600.037	0,08
Realty Income Corp	11.609	USD	623.624	598.780	0,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	830	USD	832.425	570.965	0,07
RTX Corp	5.328	USD	565.028	595.419	0,08
S&P Global Inc	2.395	USD	1.036.734	1.151.890	0,15
Salesforce Inc	3.664	USD	774.751	1.182.989	0,15
Sempra	12.745	USD	1.074.321	1.079.663	0,14
ServiceNow Inc	556	USD	328.713	569.219	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Sherwin-Williams Co	1.437	USD	390.237	471.733	0,06
Stryker Corp	2.375	USD	696.539	825.803	0,11
Target Corp	7.073	USD	1.048.341	923.349	0,12
Tesla Inc	9.716	USD	848.300	3.789.193	0,49
Thermo Fisher Scientific Inc	2.987	USD	1.561.839	1.500.654	0,20
TJX Cos Inc	4.912	USD	450.711	573.075	0,07
T-Mobile US Inc	7.240	USD	1.607.543	1.543.298	0,20
Trade Desk Inc	7.836	USD	879.126	889.392	0,12
Uber Technologies Inc	11.594	USD	801.643	675.374	0,09
Union Pacific Corp	2.687	USD	592.168	591.737	0,08
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.983	USD	826.597	771.177	0,10
Vertiv Holdings Co	18.308	USD	2.275.718	2.008.664	0,26
Visa Inc	7.687	USD	1.673.053	2.346.112	0,31
Walmart Inc	21.911	USD	998.463	1.911.790	0,25
Waste Management Inc	2.615	USD	490.961	509.590	0,07
Wells Fargo & Co	16.896	USD	898.694	1.146.089	0,15
WW Grainger Inc	664	USD	590.024	675.895	0,09
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			115.219.425	155.507.891	20,22
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			152.300.701	194.523.773	25,32
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	5.000.000	AUD	3.842.640	2.785.637	0,36
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	3.000.000	AUD	1.852.827	1.829.682	0,24
Australien, insgesamt			5.695.467	4.615.319	0,60
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.479.700	0,32
Österreich, insgesamt			2.364.850	2.479.700	0,32
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	902.040	0,12
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	10.000.000	EUR	6.635.650	6.258.300	0,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.011.150	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.479.575	0,32
Belgien, insgesamt			13.472.161	11.651.065	1,51

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.605.315	0,86
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.684.496	0,61
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	10.000.000	CAD	7.941.198	6.076.997	0,79
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.429.080	2.483.300	0,32
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.984.476	0,26
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.288.175	0,17
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.500.000	EUR	2.454.635	2.482.800	0,32
Kanada, insgesamt			27.411.248	25.605.559	3,33
FINNLAND					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,26
Finnland, insgesamt			1.998.100	2.018.520	0,26
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	989.900	994.330	0,13
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	499.915	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	20.000.000	EUR	19.560.000	19.838.200	2,58
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.372.525	0,31
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.718.480	4.371.400	0,57
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	96.404	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.419	0,04
Frankreich, insgesamt			28.442.330	28.474.193	3,71
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.000.000	EUR	4.428.225	4.363.040	0,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.038.600	1,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	16.615.499	2,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	14.449.251	1,88
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	336.516	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.383.286	0,57
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.970.353	0,39
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	163.338	0,02
Deutschland, insgesamt			55.660.766	54.319.883	7,07
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.541.525	0,33
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.761.250	0,49
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.221.530	10.045.265	1,31
Irland, insgesamt			16.263.160	16.348.040	2,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	201.444	0,03
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	106.995	0,01
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	289.476	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	328.404	0,04
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.515.650	0,33
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.709	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.555.200	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	20.000.000	EUR	20.018.434	19.970.972	2,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.471.271	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	30.000.000	EUR	30.046.500	30.047.399	3,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	62.500.000	EUR	62.937.383	63.011.874	8,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.645.900	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.830.936	2.685.825	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	4.000.000	EUR	4.951.332	4.452.240	0,58
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	5.012.550	0,65
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	495.650	0,06
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.492.775	2.560.775	0,33
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.985.390	0,39
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	509.940	0,07
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	990.790	0,13
Italien, insgesamt			143.391.231	143.175.454	18,61
JAPAN					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.439.782	2.168.162	0,28
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	1.000.000.000	JPY	6.222.863	6.146.950	0,80
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	750.000.000	JPY	4.371.545	4.513.063	0,59
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	6.454.252	0,84
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	7.518.691	0,98
Japan, insgesamt			31.235.947	26.801.118	3,49
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.197.050	5.158.200	0,67
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	5.350.459	0,70
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	14.000.000	USD	11.785.097	12.879.865	1,67
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.709.880	0,22
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	836.771	0,11
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	25.000.000	USD	27.984.211	24.485.756	3,18
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.410.536	6.633.959	0,86
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	20.000.000	USD	17.316.951	18.777.402	2,44
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.095.828	5.294.025	0,69
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	360.000	USD	325.358	346.361	0,05
Luxemburg, insgesamt			82.834.489	81.472.678	10,59
NIEDERLANDE					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	571.585	0,07
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	285.386	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.796.000	0,23
Niederlande, insgesamt			3.013.941	2.652.971	0,34

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	15.000.000	USD	12.266.993	12.117.335	1,58
Philippinen, insgesamt			12.266.993	12.117.335	1,58
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	702.352	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	10.000.000	EUR	8.177.900	8.512.900	1,11
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.000.000	EUR	5.206.122	5.294.350	0,69
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	16.000.000	EUR	18.512.629	20.326.642	2,64
Spanien, insgesamt			32.596.147	34.836.244	4,53
SCHWEDEN					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.285.506	0,17
Schweden, insgesamt			1.216.890	1.285.506	0,17
SCHWEIZ					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.500.000	0,33
Schweiz, insgesamt			2.528.125	2.500.000	0,33
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	4.000.000	USD	3.550.728	3.299.392	0,43
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	7.000.000	GBP	7.182.803	7.414.317	0,96
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	165.900	0,02
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.581.024	0,60
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	10.000.000	USD	8.905.261	9.646.933	1,25
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	5.000.000	USD	4.528.831	4.685.369	0,61
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	7.500.000	USD	7.376.182	7.244.689	0,94
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	10.000.000	USD	8.486.783	9.073.973	1,18
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.225	0,06
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	5.629.165	0,73
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			50.501.035	52.229.987	6,78
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			510.892.880	502.583.572	65,35
3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	20.000.000	USD	17.959.745	18.864.679	2,45
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	14.500.000	USD	12.148.696	11.401.421	1,48
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			30.108.441	30.266.100	3,93
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			30.108.441	30.266.100	3,93
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			693.302.022	727.373.445	94,60

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	190.802	0,02
Frankreich, insgesamt			199.354	190.802	0,02
ITALIEN					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.033.200	0,26
Optics Bidco SpA 6.375% 15/11/2033	2.140.000	USD	1.948.176	2.063.369	0,27
Italien, insgesamt			3.941.976	4.096.569	0,53
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			4.141.330	4.287.371	0,55
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			4.141.330	4.287.371	0,55
C) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	1.500.000	USD	1.383.815	1.408.626	0,18
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.383.815	1.408.626	0,18
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			1.383.815	1.408.626	0,18
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			1.383.815	1.408.626	0,18
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			698.827.167	733.069.442	95,33
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				35.880.336	4,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN				768.949.778	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	727.373.445	93,28
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	4.287.371	0,55
GELDMARKTINSTRUMENTE	1.408.626	0,18
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	199.409	0,03
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	23.165.578	2,97
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	16.245.035	2,08
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	7.079.463	0,91
GESAMT	779.758.927	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	43,28
Überstaatliche Einrichtungen	18,49
Banken und Finanzinstitute	7,09
Internet-Software	4,98
Büroausstattung, Computer	2,77
Elektronische Halbleiterindustrie	2,64
Einzelhandel	2,32
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,92
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,18
Automobilindustrie	1,10
Versicherungen	1,10
Benzin	1,01
Mechanik und Maschinen	0,84
Chemische Stoffe	0,83
Öffentlicher Dienst	0,72
Freizeitindustrie	0,57
Biotechnologie	0,54
Nachrichtenübertragung	0,51
Immobilien-gesellschaften	0,44
Lebensmittel und Brennereien	0,43
Geschäftsgebäude	0,40
Elektronische und elektrische Geräte	0,36
Grafik und Verlagswesen	0,28
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,26
Bauwesen, Baustoffe	0,23
Sonstige Dienstleistungen	0,23
Luftfahrttechnik	0,18
Textilindustrie	0,17
Transportwesen	0,17
Konsumgüter	0,13
Umweltschutz und Recycling	0,07
Nicht-Eisenmetalle	0,06
Fotografie und optische Geräte	0,02
Reifen- und Gummiindustrie	0,01
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	95,33
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	4,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.392.818	0,35
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	193.186	0,05
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	3.000.000	EUR	3.005.250	3.003.933	0,77
Australien, insgesamt			4.611.050	4.589.937	1,17
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.353.060	0,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	14.000.000	EUR	11.140.355	8.761.620	2,23
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	17.500.000	EUR	7.825.266	7.039.025	1,79
Belgien, insgesamt			20.452.270	17.153.705	4,36
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	825.664	0,21
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.292	0,15
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	5.300.000	CAD	4.622.870	3.220.809	0,82
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.651.774	1.688.644	0,43
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	1.000.000	USD	740.554	793.790	0,20
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.288.175	0,33
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	1.500.000	EUR	1.472.781	1.489.680	0,38
Kanada, insgesamt			11.160.356	9.909.054	2,52
FINNLAND					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,51
Finnland, insgesamt			1.998.100	2.018.520	0,51
FRANKREICH					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.299.779	0,33
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	15.000.000	EUR	14.670.000	14.878.650	3,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.372.525	0,60
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.371.400	1,11
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	500.000	EUR	476.792	482.020	0,12
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.419	0,08
Frankreich, insgesamt			23.336.282	23.705.793	6,03
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	2.500.000	EUR	2.758.400	2.726.900	0,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	15.000.000	EUR	16.817.292	16.557.900	4,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.077.000	2,82
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.945.620	1,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	3.000.000	USD	2.566.176	2.889.850	0,74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	168.258	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.130.919	0,80
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	163.338	0,04
Deutschland, insgesamt			42.319.093	40.659.785	10,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.016.610	0,26
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.761.250	0,96
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	15.000.000	EUR	15.242.700	15.067.898	3,84
Irland, insgesamt			20.221.685	19.845.758	5,06
ITALIEN					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	201.444	0,05
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.375	1.069.950	0,27
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	482.460	0,12
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	989.170	0,25
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	2.012.520	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.709	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.555.200	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	16.000.000	EUR	16.099.704	15.976.777	4,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.518.800	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.500.000	EUR	2.347.724	2.206.906	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.000.000	EUR	10.015.500	10.015.800	2,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	15.000.000	EUR	15.089.583	15.122.850	3,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.116.720	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.796.743	2.685.825	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.339.180	0,85
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	4.000.000	EUR	3.987.300	4.010.040	1,02
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.090.430	0,28
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.110	1.024.310	0,26
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.482.955	0,89
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	509.940	0,13
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.486.185	0,38
Italien, insgesamt			73.320.379	72.235.171	18,39
JAPAN					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.298.116	2.168.162	0,55
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	1.500.000.000	JPY	9.334.294	9.220.425	2,35
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	200.000.000	JPY	1.178.677	1.203.484	0,31
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.000.000.000	JPY	12.078.835	8.605.669	2,19
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.370.493	1,37
Japan, insgesamt			31.480.424	26.568.233	6,77
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.129.420	5.158.200	1,31
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.299.450	0,84
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	5.000.000	USD	4.205.417	4.599.952	1,17
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.419.760	0,87
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	334.708	0,09
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	3.802.788	0,97
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	21.057.750	5,36
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.946.317	6.633.959	1,69
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	7.058.700	1,80
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	144.000	USD	120.650	138.545	0,04
Luxemburg, insgesamt			61.452.120	55.503.812	14,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Niederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	856.158	0,22
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	915.000	956.260	0,24
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.694.000	0,69
Niederlande, insgesamt			4.990.328	4.506.418	1,15
NORWEGEN					
Norway Government Bond 3.625% 13/04/2034	10.000.000	NOK	857.189	833.570	0,21
Norwegen, insgesamt			857.189	833.570	0,21
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	10.097.779	2,57
Philippinen, insgesamt			10.027.593	10.097.779	2,57
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	702.352	0,18
Banco Santander SA 3.625% / perpetual	400.000	EUR	307.300	359.060	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	7.500.000	EUR	6.214.105	6.384.675	1,63
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	7.500.000	EUR	7.728.485	7.941.525	2,02
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	12.500.000	EUR	14.260.150	15.880.189	4,05
Spanien, insgesamt			29.209.536	31.267.801	7,97
SCHWEIZ					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.000.000	0,26
Schweiz, insgesamt			998.000	1.000.000	0,26
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.000.000	GBP	2.155.459	2.379.330	0,61
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	750.000	GBP	840.010	802.900	0,21
Vereinigtes Königreich, insgesamt			2.995.469	3.182.230	0,82
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	5.500.000	USD	4.909.202	4.536.663	1,16
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	600.000	GBP	637.779	635.513	0,16
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	165.900	0,04
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	3.000.000	USD	2.756.876	2.811.222	0,72
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.795.751	1,48
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	907.397	0,23
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.225	0,13
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	9.000.000	USD	5.261.517	5.066.248	1,29
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			20.652.539	20.407.919	5,21
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			360.082.413	343.485.485	87,50

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	15.000.000	USD	13.731.103	14.148.509	3,60
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	14.000.000	USD	11.583.127	11.008.269	2,80
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			25.314.230	25.156.778	6,40
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			25.314.230	25.156.778	6,40
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			385.396.643	368.642.263	93,90
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	381.604	0,10
Frankreich, insgesamt			398.708	381.604	0,10
ITALIEN					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.033.200	0,52
Optics Bidco SpA 6.375% 15/11/2033	856.000	USD	735.512	825.348	0,21
Italien, insgesamt			2.729.312	2.858.548	0,73
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			3.128.020	3.240.152	0,83
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			3.128.020	3.240.152	0,83
C) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	10.000.000	USD	9.199.316	9.390.840	2,39
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			9.199.316	9.390.840	2,39
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			9.199.316	9.390.840	2,39
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			9.199.316	9.390.840	2,39
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			397.723.979	381.273.255	97,12
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				11.297.439	2,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN				392.570.694	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	368.642.263	93,61
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT	3.240.152	0,82
GELDMARKTINSTRUMENTE	9.390.840	2,39
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	6.346.096	1,61
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	543.615	0,14
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.623.008	1,43
GESAMT	393.785.974	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	61,49
Überstaatliche Einrichtungen	21,53
Banken und Finanzinstitute	7,95
Versicherungen	1,52
Internet-Software	1,29
Büroausstattung, Computer	1,16
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,73
Öffentlicher Dienst	0,40
Benzin	0,37
Chemische Stoffe	0,26
Geschäftsgebäude	0,21
Lebensmittel und Brennereien	0,13
Sonstige Dienstleistungen	0,08
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,12
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	2,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.750	1.001.311	0,36
Australien, insgesamt			1.001.750	1.001.311	0,36
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.363.120	2.479.700	0,90
Österreich, insgesamt			2.363.120	2.479.700	0,90
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.810.922	1.804.080	0,65
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.687.525	9.947.500	3,59
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.032.225	5.071.000	1,83
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.022.300	1,45
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.000.000	EUR	1.951.286	1.983.660	0,72
Belgien, insgesamt			23.793.113	22.828.540	8,24
KANADA					
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.457.448	1.489.980	0,54
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.500.000	EUR	2.454.635	2.482.800	0,90
Kanada, insgesamt			3.912.083	3.972.780	1,44
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.502.875	2.504.475	0,90
Dänemark, insgesamt			2.502.875	2.504.475	0,90
FINNLAND					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.018.520	0,73
Finnland, insgesamt			1.998.100	2.018.520	0,73

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	989.900	994.330	0,36
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	1.000.000	EUR	969.910	995.870	0,36
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	5.000.000	EUR	4.906.173	4.959.550	1,79
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.000.000	EUR	9.867.550	9.882.900	3,57
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	2.500.000	EUR	2.510.475	2.507.075	0,91
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	12.500.000	EUR	22.113.221	20.646.236	7,46
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	978.620	0,35
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.000.000	EUR	999.419	1.004.730	0,36
Frankreich, insgesamt			43.281.368	41.969.311	15,16
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	10.000.000	EUR	9.851.700	9.920.000	3,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.031.133	16.615.500	6,00
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	1.000.000	EUR	991.998	999.640	0,36
Commerzbank AG 2.75% 08/12/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.140	2.003.580	0,72
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	7.500.000	EUR	9.574.292	9.593.861	3,47
Deutschland, insgesamt			39.438.263	39.132.581	14,13
IRLAND					
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.475.900	2.487.525	0,90
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	10.000.000	EUR	9.821.300	9.848.200	3,56
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.880.625	0,68
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.500.000	EUR	2.547.110	2.511.316	0,91
Irland, insgesamt			16.991.455	16.727.666	6,05
ITALIEN					
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.461.495	0,53
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.318	1.038.370	0,38
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	1.996.900	0,72
Generali 4.596% EMTN / perpetual	3.000.000	EUR	3.015.380	3.018.780	1,09
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.402.035	1.555.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	9.301.300	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	15.000.000	EUR	15.110.891	14.978.230	5,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	2.000.000	EUR	1.985.120	1.994.880	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	10.000.000	EUR	10.070.885	10.081.900	3,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	3.000.000	EUR	3.075.305	3.175.080	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.500.000	EUR	3.167.349	2.782.650	1,01
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	17.500.000	EUR	17.472.240	17.543.925	6,34
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	6.000.000	EUR	6.027.613	6.032.160	2,18
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.000.000	EUR	987.074	991.300	0,36
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.110	1.024.310	0,37
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.990.260	0,72
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	507.896	509.940	0,18
Italien, insgesamt			79.106.656	79.476.680	28,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	10.000.000	EUR	9.981.110	10.065.100	3,64
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.500.000	EUR	2.577.990	2.579.100	0,93
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	5.000.000	EUR	3.518.695	3.529.350	1,28
Luxemburg, insgesamt			16.077.795	16.173.550	5,85
NIEDERLANDE					
BMW Finance NV 3.198% 19/02/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	1.998.460	0,72
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	500.000	EUR	457.500	478.130	0,17
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	2.003.880	0,72
Vonovia SE 1.75% 25/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	977.480	980.990	0,35
Niederlande, insgesamt			5.437.580	5.461.460	1,96
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.006.720	0,72
Banco Santander SA 3.739% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.007.280	0,73
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	EUR	950.509	989.180	0,36
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	10.500.000	EUR	9.818.500	10.243.590	3,70
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	10.000.000	EUR	9.982.400	9.983.200	3,61
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	1.500.000	EUR	1.512.503	1.511.025	0,55
Spanien, insgesamt			26.262.708	26.740.995	9,67
SCHWEIZ					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.000.000	0,72
Schweiz, insgesamt			2.022.500	2.000.000	0,72
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	496.095	0,18
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	750.345	0,27
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	2.000.000	EUR	2.005.589	2.005.300	0,72
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			3.234.875	3.251.740	1,17
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			267.424.241	265.739.309	96,00
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			267.424.241	265.739.309	96,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISIERTER MARKT: ANLEIHEN					
ITALIEN					
Istituto Per Il Credito Sportivo E Culturale SPA 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.016.600	0,37
Italien, insgesamt			996.900	1.016.600	0,37
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027	2.500.000	EUR	2.585.773	2.596.350	0,94
Metropolitan Life Global Funding I 3.313% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.002.350	0,72
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			4.585.773	4.598.700	1,66
SONSTIGER ORGANISIERTER MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			5.582.673	5.615.300	2,03
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			5.582.673	5.615.300	2,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			273.006.914	271.354.609	98,03
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				5.441.614	1,97
GESAMTNETTOVERMÖGEN				276.796.223	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	265.739.309	95,77
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	5.615.300	2,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	2.643.354	0,96
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.477.336	1,25
GESAMT	277.475.299	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Netto- vermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	69,19
Überstaatliche Einrichtungen	11,27
Banken und Finanzinstitute	9,51
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,82
Versicherungen	1,81
Öffentlicher Dienst	0,90
Chemische Stoffe	0,37
Sonstige Dienstleistungen	0,36
Immobilien-gesellschaften	0,35
Lebensmittel und Brennereien	0,27
Büroausstattung, Computer	0,18
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,03
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	1,97
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.25% 17/03/2025	15.000.000	EUR	14.862.600	14.917.436	1,07
Australien, insgesamt			14.862.600	14.917.436	1,07
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	10.000.000	EUR	9.644.697	9.918.800	0,71
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	75.000.000	EUR	74.035.500	74.339.250	5,35
Österreich, insgesamt			83.680.197	84.258.050	6,06
BELGIEN					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.921.250	1,07
European Union 0.8% 04/07/2025	20.000.000	EUR	19.218.815	19.829.200	1,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	50.000.000	EUR	48.570.638	49.591.500	3,57
Belgien, insgesamt			82.202.953	84.341.950	6,07
KANADA					
National Bank of Canada 3.869% 21/04/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.538.993	7.512.750	0,54
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.867.258	4.966.600	0,36
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	10.000.000	EUR	9.818.540	9.931.200	0,72
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.996.600	0,36
Toronto-Dominion Bank 3.585% 16/04/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.820	10.005.700	0,72
Toronto-Dominion Bank 3.879% 13/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.167.000	10.159.000	0,73
Kanada, insgesamt			47.213.611	47.571.850	3,43
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	20.000.000	EUR	20.021.050	20.035.800	1,44
Dänemark, insgesamt			20.021.050	20.035.800	1,44
FINNLAND					
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.968.560	10.001.600	0,72
Finnland, insgesamt			9.968.560	10.001.600	0,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	17.500.000	EUR	17.323.250	17.400.775	1,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1% 23/05/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.321.800	7.435.800	0,54
BNP Paribas SA 1.25% 19/03/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.800.000	9.956.500	0,72
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.952.640	0,29
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025 ¹	10.000.000	EUR	9.635.194	9.958.700	0,72
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	105.000.000	EUR	103.162.170	103.770.450	7,47
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	20.000.000	EUR	20.011.200	20.075.600	1,45
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	5.000.000	EUR	5.008.175	5.023.650	0,36
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	25.000.000	EUR	23.657.500	23.853.000	1,72
Frankreich, insgesamt			199.700.889	201.427.115	14,52
DEUTSCHLAND					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.663.485	9.910.100	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025 ²	70.000.000	EUR	69.089.050	69.440.000	5,00
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	10.000.000	EUR	9.958.150	9.996.400	0,72
Deutsche Bank AG 3.829% 15/01/2026 EMTN ³	7.500.000	EUR	7.521.375	7.525.650	0,54
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	10.020.900	0,72
Deutschland, insgesamt			106.210.460	106.893.050	7,69
IRLAND					
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.951.800	4.975.050	0,36
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.166.100	0,73
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.000.000	EUR	25.534.250	25.113.163	1,81
Irland, insgesamt			40.468.050	40.254.313	2,90
ITALIEN					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 4.655% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.562.825	0,19
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.032.350	0,36
Intesa Sanpaolo SpA 3.805% 16/04/2027	10.000.000	EUR	10.001.118	10.027.800	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	25.000.000	EUR	25.084.759	24.963.715	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.044.850	5.040.950	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.564% 15/04/2026	100.000.000	EUR	100.624.300	100.602.000	7,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	170.000.000	EUR	170.901.950	170.911.200	12,31
Italien, insgesamt			319.303.012	319.140.840	22,99
LUXEMBURG					
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	20.000.000	EUR	19.722.000	19.784.200	1,43
Luxemburg, insgesamt			19.722.000	19.784.200	1,43

¹ 9.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 60.000.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 400.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV 3.615% 10/01/2025 EMTN	12.500.000	EUR	12.532.500	12.501.125	0,90
BMW Finance NV 3.198% 19/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.003.000	9.992.300	0,72
Mercedes-Benz International Finance BV 3.022% 11/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.250	4.990.200	0,36
Mercedes-Benz International Finance BV 3.259% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.501.845	0,11
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	49.397.500	3,56
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	8.000.000	EUR	7.320.000	7.650.080	0,55
Niederlande, insgesamt			83.995.050	86.033.050	6,20
SPANIEN					
Banco Santander SA 3.739% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.054.600	1,08
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	10.000.000	EUR	9.450.090	9.891.800	0,71
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	45.000.000	EUR	44.920.800	44.924.400	3,24
Spanien, insgesamt			69.378.288	69.870.800	5,03
SCHWEIZ					
UBS Group AG 4.205% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.500.000	1,62
UBS Switzerland AG 3.39% 05/12/2025 EMTN	10.000.000	EUR	10.082.000	10.074.366	0,73
Schweiz, insgesamt			32.782.888	32.574.366	2,35
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 4.032% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.026.300	0,72
NatWest Markets Plc 3.868% 09/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.011.090	5.015.200	0,36
Vereinigtes Königreich, insgesamt			15.170.040	15.041.500	1,08
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.960.950	0,36
Bank of America Corp 3.839% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.113.799	1,45
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.994.400	0,36
Goldman Sachs Group Inc 3.865% 19/03/2026 EMTN	12.500.000	EUR	12.689.600	12.523.750	0,90
Jefferies Financial Group Inc 3.875% 16/04/2026 EMTN	7.500.000	EUR	7.578.375	7.569.900	0,55
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.002.300	0,36
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	15.000.000	EUR	15.020.715	15.039.750	1,08
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			70.233.372	70.204.849	5,06
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.214.913.020	1.222.350.769	88,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2024

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	145.000.000	EUR	141.050.424	143.104.850	10,31
Italien, insgesamt			141.050.424	143.104.850	10,31
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN			141.050.424	143.104.850	10,31
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.355.963.444	1.365.455.619	98,35
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Metropolitan Life Global Funding I 3.313% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.009.400	0,58
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			8.000.000	8.009.400	0,58
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			8.000.000	8.009.400	0,58
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			8.000.000	8.009.400	0,58
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.363.963.444	1.373.465.019	98,93
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				14.851.716	1,07
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.388.316.735	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.365.455.619	98,21
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	8.009.400	0,58
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	6.293.966	0,45
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	10.634.808	0,76
GESAMT	1.390.393.793	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	67,78
Banken und Finanzinstitute	21,83
Überstaatliche Einrichtungen	3,93
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,40
Versicherungen	0,55
Lebensmittel und Brennereien	0,36
Büroausstattung, Computer	0,36
Sonstige Dienstleistungen	0,36
Benzin	0,36
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,93
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,07
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Apple Inc	63.127.831	3,15
Broadcom Inc	42.120.186	2,10
Alphabet Inc Shs C	40.999.755	2,04
NVIDIA Corp	39.904.179	1,99
Microsoft Corp	35.456.184	1,77
Amazon.com Inc	33.922.734	1,69
Meta Platforms Inc	32.325.782	1,61
Tesla Inc	32.235.071	1,61
ConocoPhillips	32.079.128	1,60
UnitedHealth Group Inc	31.018.182	1,55
Exxon Mobil Corp	28.731.916	1,43
Micron Technology Inc	26.967.937	1,34
Wells Fargo & Co	25.040.744	1,25
Alphabet Inc Shs A	23.885.006	1,19
Walmart Inc	20.640.999	1,03
Workday Inc	20.019.432	1,00
Eli Lilly & Co	18.951.588	0,94
KLA Corp	17.730.922	0,88
Visa Inc	16.854.867	0,84
General Motors Co	16.828.378	0,84

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Amazon.com Inc	58.100.357	2,90
NVIDIA Corp	51.950.539	2,59
Alphabet Inc Shs C	50.990.063	2,55
Microsoft Corp	42.565.822	2,12
Apple Inc	32.261.860	1,61
Netflix Inc	29.036.929	1,45
Broadcom Inc	27.422.366	1,37
UnitedHealth Group Inc	24.652.340	1,23
General Motors Co	23.831.184	1,19
Meta Platforms Inc	23.588.350	1,18
Coca-Cola Co	22.368.500	1,12
Walmart Inc	21.743.286	1,09
Accenture Plc	20.781.345	1,04
Dell Technologies Inc	20.592.346	1,03
Tesla Inc	20.204.464	1,01
Goldman Sachs Group Inc	20.182.462	1,01
Abbott Laboratories	20.150.936	1,01
General Electric Co	19.083.480	0,95
Morgan Stanley	18.873.223	0,94
Bank of America Corp	18.760.324	0,94

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
SAP SE	11.952.021	2,17
ASML Holding NV	11.823.508	2,15
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10.028.346	1,82
RELX Plc	9.401.903	1,71
Novartis AG	8.494.243	1,54
Shell Plc	7.961.138	1,45
Intesa Sanpaolo SpA	7.715.429	1,40
Tele2 AB	7.708.320	1,40
Novo Nordisk A/S	7.697.935	1,40
KBC Group NV	7.522.081	1,37
Schneider Electric SE	7.355.601	1,34
EssilorLuxottica SA	7.257.899	1,32
Leonardo SpA	7.246.379	1,32
Barclays Plc	6.779.755	1,23
Airbus SE	6.619.141	1,20
Industria de Diseno Textil SA	6.450.251	1,17
UniCredit SpA	6.332.495	1,15
Siemens AG	5.959.112	1,08
Flutter Entertainment Plc	5.778.701	1,05
Iberdrola SA	5.737.665	1,04
Ferrovial SE	5.491.844	1,00
Linde Plc	5.489.633	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Novartis AG	13.142.171	2,26
Vinci SA	12.720.831	2,19
ASML Holding NV	12.137.198	2,09
SAP SE	11.771.889	2,02
Novo Nordisk A/S	11.590.986	1,99
TotalEnergies SE	11.505.886	1,98
Nestle SA	11.450.567	1,97
Siemens AG	11.220.156	1,93
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.217.742	1,93
ABB Ltd	10.366.813	1,78
Ryanair Holdings Plc	9.201.884	1,58
Flutter Entertainment Plc	8.285.756	1,42
Shell Plc	8.154.681	1,40
CRH Plc	8.072.700	1,39
Iberdrola SA	7.893.588	1,36
Stellantis NV	7.773.450	1,34
Sika AG	7.718.824	1,33
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	7.712.448	1,33
UniCredit SpA	7.316.408	1,26
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	6.952.386	1,19
Hermes International SCA	6.325.590	1,09
EssilorLuxottica SA	6.147.251	1,06
ING Groep NV	6.081.990	1,05
Sanofi SA	6.059.477	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Azimut Holding SpA	3.226.037	6,46
Eni SpA	2.362.502	4,73
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.653.926	3,31
BPER Banca SPA	1.517.093	3,04
Lottomatica Group Spa	1.461.070	2,92
Moncler SpA	1.329.278	2,66
Amplifon SpA	1.306.310	2,62
FinecoBank Banca Fineco SpA	1.293.304	2,59
Banca Generali SpA	1.171.791	2,35
A2A SpA	1.169.526	2,34
ERG SpA	1.153.878	2,31
Snam SpA	1.107.529	2,22
SOL SpA	1.061.303	2,12
Saipem SpA	1.041.850	2,09
Terna - Rete Elettrica Nazionale	961.880	1,93
Technoprobe SpA	911.464	1,82
Intercos SpA	854.157	1,71
Sesa SpA	755.938	1,51
Banca Popolare di Sondrio SPA	750.765	1,50
Salvatore Ferragamo SpA	713.115	1,43
Intesa Sanpaolo SpA	700.162	1,40
Davide Campari-Milano NV	689.918	1,38
Stellantis NV	688.993	1,38
Iren SpA	683.885	1,37
Leonardo SpA	657.247	1,32
Iveco Group NV	656.287	1,31
ACEA SpA	656.085	1,31
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	642.234	1,29
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	599.738	1,20
Enel SpA	592.346	1,19
Ferretti SpA	566.385	1,13
Reply SpA	562.478	1,13
Generali	557.173	1,12
Poste Italiane SpA	530.949	1,06
Hera SpA	527.724	1,06
Buzzi SpA	504.797	1,01
CIR SpA-Compagnie Industriali	499.595	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
BPER Banca SPA	4.614.094	5,95
UniCredit SpA	3.437.187	4,43
Eni SpA	3.326.922	4,29
Banca Mediolanum SpA	2.899.397	3,74
Unipol Gruppo SpA	2.488.560	3,21
Intesa Sanpaolo SpA	2.431.403	3,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	2.144.094	2,76
Enel SpA	1.920.927	2,48
Tenaris SA	1.850.629	2,38
Snam SpA	1.823.849	2,35
ERG SpA	1.781.467	2,30
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1.611.782	2,08
Stellantis NV	1.560.647	2,01
SAES Getters SpA	1.511.029	1,95
Prysmian SpA	1.444.866	1,86
Banco BPM SpA	1.443.578	1,86
Terna - Rete Elettrica Nazionale	1.348.339	1,74
Amplifon SpA	1.231.917	1,59
Maire SpA	1.175.483	1,51
Italgas SpA	1.121.747	1,45
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	1.121.523	1,45
Ferrari NV	1.118.165	1,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1.104.988	1,42
Salcef Group SpA	1.104.312	1,42
Interpump Group SpA	1.088.981	1,40
Saras SpA	1.073.928	1,38
BFF Bank SpA	1.063.671	1,37
GPI SpA	1.053.079	1,36
Tod's SpA	966.037	1,24
Leonardo SpA	933.575	1,20
Banca Generali SpA	859.638	1,11
Iveco Group NV	856.411	1,10
Pirelli & C SpA	836.260	1,08
Nexi SpA	821.677	1,06
Sesa SpA	819.637	1,06
Reply SpA	799.629	1,03
Poste Italiane SpA	797.330	1,03
Brunello Cucinelli SpA	789.652	1,02
GVS SpA	787.430	1,01
Iren SpA	786.962	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Infineon Technologies AG	1.954.387	10,45
Deutsche Telekom AG	1.776.429	9,50
Siemens Energy AG	1.145.909	6,13
HUGO BOSS AG	1.085.123	5,80
Daimler Truck Holding AG	1.074.219	5,75
Siemens AG	910.029	4,87
Heidelberg Materials AG	908.427	4,86
KION Group AG	758.306	4,06
TAG Immobilien AG	747.275	4,00
Fresenius Medical Care AG	733.516	3,92
Continental AG	728.415	3,90
Henkel AG & Co KGaA / preference	720.779	3,86
Commerzbank AG	648.964	3,47
MTU Aero Engines AG	615.818	3,29
Deutsche Boerse AG	538.225	2,88
Volkswagen AG / preference	369.733	1,98
Knorr-Bremse AG	358.340	1,92
Delivery Hero SE	357.434	1,91
Douglas AG	350.564	1,88
Symrise AG	340.989	1,82
Deutsche Lufthansa AG	305.690	1,64
Vonovia SE	299.950	1,60
Adidas AG	272.868	1,46
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	271.974	1,45
Merck KGaA	248.977	1,33
Deutsche Bank AG	239.556	1,28
Sixt SE	232.011	1,24
Deutsche Post AG	195.732	1,05
Brenntag SE	193.777	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
SAP SE	3.244.729	11,28
Allianz SE	1.576.652	5,48
RWE AG	1.562.973	5,43
Bayer AG	1.460.945	5,08
Fidelity Funds - Germany Fund	1.364.795	4,74
Infineon Technologies AG	1.188.399	4,13
Deutsche Telekom AG	1.056.857	3,67
HUGO BOSS AG	1.036.577	3,60
Allianz German Equity	877.883	3,05
Continental AG	870.961	3,03
Siemens AG	862.842	3,00
Covestro AG	852.807	2,96
Puma SE	815.754	2,84
Mercedes-Benz Group AG	813.563	2,83
Deutsche Post AG	726.899	2,53
Commerzbank AG	690.357	2,40
Jenoptik AG	670.973	2,33
Heidelberg Materials AG	607.856	2,11
Vonovia SE	540.813	1,88
Adidas AG	525.994	1,83
Volkswagen AG / preference	516.086	1,79
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	503.701	1,75
Merck KGaA	497.258	1,73
E.ON SE	487.796	1,70
Schott Pharma AG & Co KGaA	465.051	1,62
Knorr-Bremse AG	437.020	1,52
Bechtle AG	375.225	1,30
Zalando SE	368.842	1,28
MTU Aero Engines AG	337.371	1,17
QIAGEN NV	318.774	1,11
Delivery Hero SE	287.168	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers Spain UCITS ETF	3.961.002	22,93
Aena SME SA	1.569.600	9,09
Grupo Catalana Occidente SA	1.057.775	6,12
Unicaja Banco SA	956.726	5,54
Puig Brands SA	912.175	5,28
Banco de Sabadell SA	815.148	4,72
Telefonica SA	793.939	4,60
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	779.971	4,52
Fluidra SA	644.086	3,73
Banco Santander SA	635.938	3,68
Acciona SA	594.893	3,44
Mapfre SA	571.995	3,31
CaixaBank SA	564.223	3,27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	469.787	2,72
Endesa SA	457.088	2,65
Industria de Diseno Textil SA	420.092	2,43
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	382.759	2,22
Grifols SA	273.966	1,59
International Consolidated Airlines Group SA	246.252	1,43
Repsol SA	228.948	1,33
Tubacex SA	198.567	1,15
Grenergy Renovables SA	188.681	1,09
Indra Sistemas SA	172.233	1,00
Verkäufe		
Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Fidelity Funds - Iberia Fund	5.063.882	21,78
Applus Services SA	2.142.763	9,22
Iberdrola SA	1.522.637	6,55
Industria de Diseno Textil SA	1.504.479	6,47
Amadeus IT Group SA	1.303.635	5,61
Banco Santander SA	1.201.720	5,17
Telefonica SA	1.121.995	4,83
Ferrovial SE	1.019.216	4,38
Aena SME SA	982.144	4,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	964.056	4,15
Bankinter SA	790.600	3,40
Banco Comercial Portugues SA	651.514	2,80
CaixaBank SA	627.583	2,70
Corticeira Amorim SGPS SA	532.435	2,29
Vidrala SA	481.657	2,07
Endesa SA	378.475	1,63
Unicaja Banco SA	346.971	1,49
Gestamp Automocion SA	310.389	1,34
Fluidra SA	308.719	1,33
International Consolidated Airlines Group SA	272.456	1,17
Elecnor SA	231.769	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	14.458.796	4,21
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	11.765.833	3,42
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	11.290.244	3,29
Samsung Electronics Co Ltd	9.150.890	2,66
AIA Group Ltd	7.848.743	2,28
Tencent Holdings Ltd	7.761.482	2,26
Alibaba Group Holding Ltd	6.267.295	1,82
SK Hynix Inc	5.903.860	1,72
ICICI Bank Ltd	5.160.043	1,50
HDFC Bank Ltd	4.234.432	1,23
Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.326.637	0,97
Meituan	3.243.160	0,94
MediaTek Inc	3.162.363	0,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.148.421	0,92
Axis Bank Ltd	3.086.744	0,90
Hitachi Ltd	2.925.928	0,85
ANTA Sports Products Ltd	2.896.404	0,84
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2.811.925	0,82
DBS Group Holdings Ltd	2.601.348	0,76
Bharti Airtel Ltd	2.463.519	0,72

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	23.375.674	6,69
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.357.263	3,82
AIA Group Ltd	8.987.857	2,57
Samsung Electronics Co Ltd	8.127.600	2,33
Tencent Holdings Ltd	6.682.104	1,91
SK Hynix Inc	6.426.758	1,84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	5.965.853	1,71
Alibaba Group Holding Ltd	4.363.011	1,25
Axis Bank Ltd	4.248.214	1,22
NetEase Inc	3.095.084	0,89
Thai Beverage PCL	2.971.831	0,85
Kia Corp	2.822.017	0,81
Recruit Holdings Co Ltd	2.639.164	0,76
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.554.842	0,73
Nintendo Co Ltd	2.552.882	0,73
ICICI Bank Ltd	2.380.646	0,68
Lenovo Group Ltd	2.227.440	0,64
DBS Group Holdings Ltd	2.225.606	0,64
MediaTek Inc	2.115.728	0,61
Infosys Ltd	2.040.168	0,58

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	23.467.594	6,02
Gigabyte Technology Co Ltd	7.496.237	1,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	6.732.329	1,73
Tata Consultancy Services Ltd	6.569.866	1,68
SK Hynix Inc	6.431.603	1,65
Meituan	5.268.122	1,35
Tencent Holdings Ltd	4.940.032	1,27
Samsung Electronics Co Ltd	4.851.712	1,24
Infosys Ltd	4.634.798	1,19
MediaTek Inc	4.456.565	1,14
Fubon Financial Holding Co Ltd	4.044.712	1,04
Accton Technology Corp	4.022.918	1,03
Xiaomi Corp	3.635.322	0,93
Tencent Music Entertainment Group	3.606.234	0,92
TOTVS SA	3.590.983	0,92
JD.com Inc	3.572.061	0,92
Bharti Airtel Ltd	3.406.953	0,87
Reliance Industries Ltd	3.333.991	0,85
Mahindra & Mahindra Ltd	2.645.799	0,68
Lenovo Group Ltd	2.620.105	0,67

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	19.951.475	4,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	17.375.966	4,30
Samsung Electronics Co Ltd	8.557.801	2,12
Gigabyte Technology Co Ltd	6.835.307	1,69
SK Hynix Inc	6.219.446	1,54
Kia Corp	5.274.243	1,31
Fast Retailing Co Ltd	5.194.398	1,29
Reliance Industries Ltd	5.037.576	1,25
NU Holdings Ltd	4.528.902	1,12
ABB India Ltd	4.419.308	1,09
JD.com Inc	4.404.754	1,09
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	4.376.503	1,08
MercadoLibre Inc	4.285.127	1,06
Tencent Holdings Ltd	4.140.122	1,03
NetEase Inc	3.770.761	0,93
Yum China Holdings Inc	3.701.918	0,92
Petroleo Brasileiro SA / preference	3.526.800	0,87
Cemex SAB de CV	3.378.790	0,84
Zomato Ltd	3.309.098	0,82
Alibaba Group Holding Ltd	3.278.139	0,81

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Chevron Corp	30.173.297	11,08
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	14.189.334	5,21
ConocoPhillips	14.140.332	5,19
Cheniere Energy Inc	12.984.594	4,77
Hess Corp	12.455.834	4,57
TotalEnergies SE	9.524.338	3,50
Canadian Natural Resources Ltd	8.926.756	3,28
Shell Plc	8.586.283	3,15
Targa Resources Corp	7.014.007	2,58
Sempra	6.492.031	2,38
Marathon Petroleum Corp	6.368.839	2,34
Eni SpA	6.319.670	2,32
Williams Cos Inc	5.913.038	2,17
Pembina Pipeline Corp	5.681.141	2,09
EOG Resources Inc	5.601.577	2,06
ONEOK Inc	5.586.934	2,05
TC Energy Corp	5.295.961	1,95
Cameco Corp	4.884.631	1,79
Exxon Mobil Corp	4.815.090	1,77
Tourmaline Oil Corp	4.015.803	1,47
Keyera Corp	3.413.209	1,25
Enbridge Inc	3.413.113	1,25
Schlumberger NV	3.389.593	1,24
BP Plc	3.026.472	1,11
EQT Corp	2.976.418	1,09
Permian Resources Corp	2.845.961	1,05
Valaris Ltd	2.753.850	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	55.724.016	18,18
Chevron Corp	21.888.961	7,14
BP Plc	17.739.167	5,79
ConocoPhillips	15.671.426	5,11
Phillips 66	15.152.639	4,94
Targa Resources Corp	13.803.884	4,50
Exxon Mobil Corp	11.849.659	3,87
Cenovus Energy Inc	9.307.914	3,04
Schlumberger NV	7.304.197	2,38
Diamondback Energy Inc	6.416.041	2,09
Enbridge Inc	6.383.598	2,08
Canadian Natural Resources Ltd	6.231.236	2,03
Williams Cos Inc	6.054.673	1,98
Expand Energy Corp	4.848.946	1,58
ONEOK Inc	4.762.540	1,55
BP Plc	4.753.571	1,55
Shell Plc	4.601.151	1,50
Coterra Energy Inc	4.438.836	1,45
Equinor ASA	4.127.380	1,35
TotalEnergies SE	3.867.634	1,26
Engie SA	3.851.526	1,26
Sempra	3.812.153	1,24
EOG Resources Inc	3.801.078	1,24
Exelon Corp	3.797.178	1,24
NextEra Energy Inc	3.715.342	1,21
Cheniere Energy Inc	3.513.244	1,15

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Vertiv Holdings Co	15.867.433	3,08
Pool Corp	15.270.867	2,97
Teledyne Technologies Inc	13.756.977	2,67
BAE Systems Plc	12.183.130	2,37
IDEX Corp	11.136.327	2,17
Genuine Parts Co	10.685.582	2,08
FANUC Corp	10.316.106	2,01
LKQ Corp	9.735.406	1,89
Trimble Inc	9.506.124	1,85
Amentum Holdings Inc	8.976.561	1,75
WESCO International Inc	8.777.571	1,71
GE Vernova Inc	8.725.963	1,70
Hamamatsu Photonics KK	8.042.276	1,56
Smiths Group Plc	7.628.366	1,48
Clean Harbors Inc	7.599.015	1,48
West Japan Railway Co	7.428.616	1,44
MISUMI Group Inc	7.398.873	1,44
Fortive Corp	7.352.626	1,43
Canadian National Railway Co	7.221.876	1,40
Ryder System Inc	7.132.086	1,39
Enphase Energy Inc	7.093.775	1,38
Smurfit WestRock Plc	7.062.839	1,37
Daikin Industries Ltd	6.973.703	1,36
AZEK Co Inc	6.907.513	1,34
General Dynamics Corp	6.876.857	1,34
Rockwell Automation Inc	6.859.626	1,33
Johnson Controls International Plc	6.551.877	1,27
Siemens Energy AG	6.441.368	1,25
Dassault Aviation SA	6.418.890	1,25
Schneider Electric SE	6.187.446	1,20
THK Co Ltd	5.897.192	1,15
Freeport-McMoRan Inc	5.889.781	1,15
Standardaero Inc	5.731.133	1,11
Middleby Corp	5.723.078	1,11
Atmus Filtration Technologies Inc	5.548.656	1,08
Safran SA	5.533.240	1,08
Science Applications International Corp	5.257.400	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Siemens AG	21.042.612	3,79
General Dynamics Corp	18.623.672	3,36
Rolls-Royce Holdings Plc	16.707.775	3,01
Airbus SE	16.207.120	2,92
General Electric Co	14.429.130	2,60
Builders FirstSource Inc	13.992.789	2,52
Champion Homes Inc	13.818.139	2,49
AZEK Co Inc	10.550.574	1,90
Clean Harbors Inc	9.939.953	1,79
Safran SA	9.937.213	1,79
Fortive Corp	9.886.323	1,78
GE Vernova Inc	9.476.242	1,71
Lennar Corp	9.392.582	1,69
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	8.836.186	1,59
Flowserve Corp	8.444.780	1,52
Marubeni Corp	7.943.990	1,43
Vertiv Holdings Co	7.910.546	1,43
Fluor Corp	7.474.116	1,35
Littelfuse Inc	6.907.782	1,25
THK Co Ltd	6.816.343	1,23
Kansai Paint Co Ltd	6.763.530	1,22
Siemens Energy AG	6.615.395	1,19
Akzo Nobel NV	6.458.996	1,16
Hensoldt AG	6.119.155	1,10
BAE Systems Plc	6.023.837	1,09
Middleby Corp	5.971.064	1,08
XPO Inc	5.837.259	1,05
Waste Connections Inc	5.792.819	1,04
ChampionX Corp	5.592.262	1,01
Carlisle Cos Inc	5.566.655	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	82.920.858	22,67
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	40.468.756	11,07
Merck & Co Inc	20.877.928	5,71
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	20.311.526	5,55
Novo Nordisk A/S	10.651.550	2,91
Johnson & Johnson	9.970.419	2,73
AbbVie Inc	8.170.556	2,23
Intuitive Surgical Inc	7.716.357	2,11
Otsuka Holdings Co Ltd	6.737.578	1,84
United Therapeutics Corp	6.711.048	1,84
Systemx Corp	5.640.824	1,54
AstraZeneca Plc	5.543.761	1,52
Eli Lilly & Co	5.248.705	1,44
Abbott Laboratories	4.305.655	1,18
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.201.896	1,15
GE HealthCare Technologies Inc	3.853.287	1,05
West Pharmaceutical Services Inc	3.554.263	0,97
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.536.605	0,97
Elevance Health Inc	3.477.436	0,95
Amgen Inc	3.217.610	0,88

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	41.844.786	10,41
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	21.198.185	5,27
Eli Lilly & Co	18.553.099	4,61
UnitedHealth Group Inc	12.998.487	3,23
Novo Nordisk A/S	12.201.876	3,03
Amgen Inc	10.869.730	2,70
Regeneron Pharmaceuticals Inc	10.321.845	2,57
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.820.819	2,44
Edwards Lifesciences Corp	8.218.704	2,04
Abbott Laboratories	7.970.900	1,98
AstraZeneca Plc	7.827.264	1,95
GSK Plc	7.405.910	1,84
Pfizer Inc	7.211.015	1,79
Merck & Co Inc	7.076.052	1,76
Zoetis Inc	6.392.662	1,59
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	6.151.061	1,53
AbbVie Inc	6.012.516	1,50
Elevance Health Inc	5.871.060	1,46
Novartis AG	5.817.708	1,45
Intuitive Surgical Inc	5.666.112	1,41
Danaher Corp	5.412.490	1,35
Genmab A/S	5.287.108	1,31
Stryker Corp	5.167.028	1,28
HCA Healthcare Inc	4.418.495	1,10

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	47.337.229	4,60
Visa Inc	36.816.398	3,58
Bank of America Corp	35.005.760	3,40
JPMorgan Chase & Co	34.456.015	3,35
Vonovia SE	33.177.101	3,22
Citigroup Inc	29.649.776	2,88
Wells Fargo & Co	28.568.892	2,78
Mastercard Inc	27.526.823	2,68
Societe Generale SA	26.214.840	2,55
Berkshire Hathaway Inc	25.585.270	2,49
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	24.414.214	2,37
Cboe Global Markets Inc	21.131.058	2,05
Allstate Corp	17.504.292	1,70
American Express Co	16.125.132	1,57
American International Group Inc	14.988.052	1,46
KeyCorp	14.743.394	1,43
KKR & Co Inc	14.459.388	1,41
Allianz SE	14.397.736	1,40
FinecoBank Banca Fineco SpA	14.033.353	1,36
Progressive Corp	12.680.776	1,23
Barclays Plc	12.456.442	1,21
Commerzbank AG	12.266.503	1,19
HSBC Holdings Plc	12.137.760	1,18
Zurich Insurance Group AG	12.087.650	1,17
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	11.908.096	1,16
Citizens Financial Group Inc	11.673.271	1,13
ING Groep NV	10.667.604	1,04
Nasdaq Inc	10.665.507	1,04
Fidelity National Information Services Inc	10.358.396	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	50.566.438	4,57
JPMorgan Chase & Co	42.614.863	3,85
Citigroup Inc	41.587.124	3,76
Allstate Corp	35.006.242	3,16
Vonovia SE	32.475.987	2,93
Bank of America Corp	32.472.385	2,93
Wells Fargo & Co	30.506.227	2,76
UniCredit SpA	29.449.176	2,66
Visa Inc	28.625.206	2,59
ING Groep NV	28.116.404	2,54
Commerzbank AG	27.123.072	2,45
BNP Paribas SA	24.626.488	2,22
Chubb Ltd	19.976.730	1,80
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	19.846.557	1,79
Mastercard Inc	19.542.331	1,77
Bank of New York Mellon Corp	19.486.136	1,76
HSBC Holdings Plc	18.226.709	1,65
S&P Global Inc	17.941.313	1,62
Fidelity National Information Services Inc	17.659.285	1,60
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17.575.215	1,59
Allianz SE	17.538.302	1,58
Societe Generale SA	16.519.380	1,49
KeyCorp	16.030.599	1,45
Aegon Ltd	15.320.956	1,38
Progressive Corp	15.242.913	1,38
Cboe Global Markets Inc	14.960.999	1,35
Prudential Plc	14.592.227	1,32
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	14.253.961	1,29
BlackRock Funding Inc	13.987.434	1,26
Berkshire Hathaway Inc	13.861.671	1,25
Comerica Inc	13.805.082	1,25
UBS Group AG	13.688.851	1,24
Credit Agricole SA	12.990.395	1,17
M&T Bank Corp	12.723.764	1,15
American International Group Inc	12.208.499	1,10
WEX Inc	12.004.238	1,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	11.769.511	1,06
American Express Co	11.518.216	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Apple Inc	134.279.251	5,50
Alphabet Inc Shs A	116.639.697	4,77
Broadcom Inc	105.808.813	4,33
Adobe Inc	92.383.603	3,78
NVIDIA Corp	77.671.138	3,18
Microsoft Corp	63.327.776	2,59
Meta Platforms Inc	59.929.985	2,45
Advanced Micro Devices Inc	55.573.367	2,27
Texas Instruments Inc	53.974.443	2,21
Amazon.com Inc	53.846.202	2,20
Netflix Inc	51.781.088	2,12
SAP SE	45.886.700	1,88
Arista Networks Inc	45.222.925	1,85
Synopsys Inc	41.486.695	1,70
Keyence Corp	40.774.501	1,67
Intuit Inc	39.788.768	1,63
Uber Technologies Inc	38.225.475	1,56
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.446.196	1,49
Salesforce Inc	35.973.368	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	34.478.742	1,41
ASML Holding NV	30.493.022	1,25
Datadog Inc	27.807.486	1,14
Applied Materials Inc	27.395.040	1,12
Coherent Corp	25.429.550	1,04
CDW Corp	24.923.557	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	304.295.852	11,30
NVIDIA Corp	210.543.422	7,82
Apple Inc	128.677.835	4,78
Advanced Micro Devices Inc	98.473.579	3,66
Broadcom Inc	87.684.265	3,26
Alphabet Inc Shs A	82.106.655	3,05
Adobe Inc	71.146.095	2,64
Amazon.com Inc	66.307.303	2,46
Microsoft Corp	58.767.110	2,18
Uber Technologies Inc	58.252.278	2,16
Netflix Inc	58.236.188	2,16
Meta Platforms Inc	51.345.172	1,91
Salesforce Inc	50.764.311	1,89
Flex Ltd	44.389.633	1,65
Alphabet Inc Shs C	41.176.577	1,53
Micron Technology Inc	40.590.321	1,51
Keyence Corp	40.507.257	1,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	40.336.751	1,50
Texas Instruments Inc	38.032.150	1,41
ASML Holding NV	37.782.941	1,40
KLA Corp	34.365.400	1,28
ServiceNow Inc	32.976.549	1,22
Workday Inc	31.949.124	1,19
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	30.989.471	1,15
Fabrinet	30.527.648	1,13
Intuit Inc	28.251.998	1,05

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
France Treasury Bill BTF 0% 05/03/2025	79.515.077	1,71
France Treasury Bill BTF 0% 09/04/2025	79.242.236	1,71
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	74.229.862	1,60
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	74.176.818	1,60
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	74.142.448	1,60
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	67.953.689	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 14/11/2024	64.542.511	1,39
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	64.187.605	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	64.074.966	1,38
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	60.372.059	1,30
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	59.555.249	1,28
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	59.379.308	1,28
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	59.222.276	1,28
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	59.214.528	1,28
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	59.163.471	1,27
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2025	59.160.478	1,27
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	59.048.431	1,27
France Treasury Bill BTF 0% 17/07/2025	58.977.308	1,27
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	58.976.331	1,27
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	58.873.542	1,27
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.806.217	1,20
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	54.802.870	1,18
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	54.581.672	1,18
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2025	54.543.798	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	54.435.664	1,17
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	54.322.179	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	54.296.722	1,17
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	54.238.060	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	54.237.304	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	54.236.338	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 12/03/2025	54.221.015	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	54.213.777	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	54.206.362	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	54.203.434	1,17
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	54.199.051	1,17
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	54.138.308	1,17
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025	54.126.400	1,17
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	54.096.714	1,17
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	54.079.154	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	53.961.228	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	53.544.989	1,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	53.502.281	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.989.510	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.462.085	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	49.923.090	1,08
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	49.892.426	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	49.871.000	1,07
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	49.787.688	1,07
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	49.739.732	1,07
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	49.590.686	1,07
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	49.349.609	1,06
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	49.298.203	1,06

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

Kauf (Fortsetzung)

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	49.260.302	1,06
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	49.227.397	1,06
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	49.177.828	1,06
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	48.999.838	1,06
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	48.865.198	1,05
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	48.839.986	1,05
Spain Government Bond 0% 31/01/2025	48.722.400	1,05

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	100.000.000	3,11
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	100.000.000	3,11
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	75.000.000	2,33
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	70.000.000	2,18
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	65.000.000	2,02
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	65.000.000	2,02
France Treasury Bill BTF 0% 14/11/2024	65.000.000	2,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	65.000.000	2,02
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	61.320.000	1,91
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	60.000.000	1,87
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	60.000.000	1,87
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	60.000.000	1,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	60.000.000	1,87
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.090.000	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	1,74
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	55.000.000	1,71
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	55.000.000	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	1,71
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	52.825.000	1,64
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	51.375.000	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.437.500	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	50.362.500	1,57
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	50.200.000	1,56
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.100.000	1,56
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	1,55
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	1,55
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	50.000.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	50.000.000	1,55
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	45.000.000	1,40
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	45.000.000	1,40
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	45.000.000	1,40
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	45.000.000	1,40
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	41.040.000	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.350.000	1,25
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.100.000	1,25
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	1,24
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	1,24
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.787.500	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.656.250	1,11
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.612.500	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	35.000.000	1,09

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 25/03/2025	5.188.231	5,80
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	5.025.470	5,62
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	4.970.256	5,56
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	4.933.350	5,52
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	4.930.145	5,51
United States Treasury Bill 0% 07/08/2025	4.909.114	5,49
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 23/01/2025	4.905.891	5,48
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	4.879.976	5,46
United States Treasury Bill 0% 15/05/2025	4.876.293	5,45
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	4.872.522	5,45
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	4.856.342	5,43
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 20/02/2025	4.852.193	5,42
United States Treasury Bill 0% 10/07/2025	4.808.530	5,38
United States Treasury Bill 0% 02/10/2025	4.582.896	5,12
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	4.480.417	5,01
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/01/2025	4.452.951	4,98
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	3.616.628	4,04
United States Treasury Note/Bond 0.75% 15/11/2024	3.613.997	4,04
United States Treasury Bill 0% 15/04/2025	3.307.406	3,70
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	463.622	0,52

Verkäufe¹

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	5.570.256	6,93
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	5.283.381	6,56
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	5.251.098	6,52
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	5.200.454	6,46
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	5.066.089	6,29
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.042.402	6,27
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	4.964.347	6,17
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	4.882.907	6,07
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.692.412	5,83
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	4.687.931	5,82
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.603.628	5,72
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.599.816	5,72
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.590.523	5,70
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.517.427	5,61
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.255.122	5,29
United States Treasury Note/Bond 0.75% 15/11/2024	3.811.106	4,74
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.462.444	4,30

¹Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	89.962.978	9,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.226.793	7,33
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	58.688.733	6,13
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	52.495.691	5,48
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	44.678.238	4,66
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	35.571.975	3,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	34.880.813	3,64
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	33.251.370	3,47
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.132.446	3,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	27.642.650	2,89
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	20.323.253	2,12
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	15.285.257	1,60
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	14.340.991	1,50
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.459.334	1,09
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	9.919.654	1,04
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	9.914.695	1,04
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	9.354.500	0,98
European Stability Mechanism 2.375% 30/09/2027 EMTN	8.016.070	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.259.703	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	7.245.775	0,76

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.947.781	10,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	48.512.500	7,48
Bundesschatzanweisungen 0% 10/04/2026	38.690.060	5,97
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	29.653.200	4,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	24.952.808	3,85
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.941.925	3,85
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.916.224	3,84
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.923.267	2,46
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	14.906.287	2,30
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	14.552.700	2,24
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	1,54
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	10.000.000	1,54
France Treasury Bill BTF 0% 09/10/2024	10.000.000	1,54
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.975.234	1,54
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.717.870	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.384.008	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.254.559	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	5.895.105	0,91
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	5.859.429	0,90
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	5.502.733	0,85

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	38.759.944	9,92
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	38.468.125	9,85
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	34.639.973	8,87
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	21.672.133	5,55
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/03/2025	19.014.145	4,87
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.230.228	4,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	15.316.499	3,92
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	13.231.114	3,39
Japan Treasury Discount Bill 0% 17/03/2025	12.421.091	3,18
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.188.993	3,12
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.088.412	3,09
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	10.535.636	2,70
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	10.163.582	2,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	10.136.290	2,59
United States Treasury Bill 0% 09/01/2025	7.683.882	1,97
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	7.640.444	1,96
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/03/2025	7.421.093	1,90
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	6.783.737	1,74
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.801.696	1,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	4.624.148	1,18

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/03/2025	18.851.417	6,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	18.837.517	6,63
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	17.188.822	6,05
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	17.126.703	6,02
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	17.088.237	6,01
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	15.526.384	5,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.772.553	5,20
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	13.823.338	4,86
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.272.501	4,32
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.213.635	4,30
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	10.524.032	3,70
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	9.704.540	3,41
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.012.460	3,17
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	2,77
United States Treasury Bill 0% 09/01/2025	7.782.868	2,74
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.651.599	2,34
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.471.529	2,28
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	5.148.291	1,81
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.910.896	1,73
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	4.119.194	1,45
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.357.887	1,18
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	3.203.859	1,13

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/04/2029	124.074.998	8,46
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2029	113.235.768	7,72
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	74.585.514	5,08
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	58.769.844	4,01
Bundesschatzanweisungen 2% 10/12/2026	54.602.425	3,72
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	47.282.976	3,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	46.923.068	3,20
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	42.654.150	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	36.477.342	2,49
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	33.122.044	2,26
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	29.809.317	2,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	29.371.131	2,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	26.223.273	1,79
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	23.331.720	1,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	22.541.948	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.4% 15/11/2030	21.734.680	1,48
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	20.455.685	1,39
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	19.963.345	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	18.454.616	1,26
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	17.187.413	1,17
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	15.969.717	1,09
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 18/12/2024	14.947.451	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/04/2029	125.399.216	19,06
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2029	112.365.829	17,07
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	41.430.226	6,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	38.825.445	5,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	34.258.636	5,21
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	18.046.017	2,74
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	17.733.354	2,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	15.284.276	2,32
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 18/12/2024	15.000.000	2,28
European Union 3.125% 04/12/2030 EMTN	13.328.468	2,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	12.354.288	1,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	12.057.795	1,83
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.731.775	1,78
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	11.593.052	1,76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	11.194.492	1,70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.712.144	1,63
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028 EMTN	10.649.761	1,62
European Union 2.75% 04/02/2033	7.997.735	1,22
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	7.953.670	1,21
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	7.177.248	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	6.561.398	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	36.790.722	3,33
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	25.589.699	2,31
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	22.590.812	2,04
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	20.289.676	1,83
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	18.914.496	1,71
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	17.527.621	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	16.941.545	1,53
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	15.870.880	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	15.575.750	1,41
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.472.484	1,40
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	13.923.107	1,26
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	13.310.568	1,20
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 12/06/2025	13.224.816	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	13.013.337	1,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.210.718	1,10
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	12.190.521	1,10
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	11.843.698	1,07
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	11.087.371	1,00
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	10.615.643	0,96
Bundesobligation 0% 16/04/2027	10.610.015	0,96

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	16.914.967	2,78
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	16.677.527	2,74
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.382.168	2,53
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	14.750.604	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.225.000	2,01
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	12.178.146	2,00
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	11.957.852	1,97
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	11.923.659	1,96
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.156.524	1,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.987.793	1,64
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.054.424	1,49
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	8.477.294	1,39
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	8.380.101	1,38
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	8.009.688	1,32
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2036	8.003.364	1,32
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	7.122.242	1,17
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	6.951.156	1,14
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	6.413.428	1,06
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	6.363.415	1,05
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	6.221.804	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
NVIDIA Corp	69.455.777	3,09
Apple Inc	56.346.316	2,50
Meta Platforms Inc	53.388.146	2,37
Microsoft Corp	47.953.450	2,13
Amazon.com Inc	47.785.556	2,12
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	43.058.859	1,91
Alphabet Inc Shs A	32.314.541	1,44
Broadcom Inc	22.296.307	0,99
Eli Lilly & Co	21.794.686	0,97
Alphabet Inc Shs C	20.532.712	0,91
Exxon Mobil Corp	20.225.100	0,90
Tesla Inc	19.857.543	0,88
Netflix Inc	17.767.621	0,79
Merck & Co Inc	16.190.757	0,72
Salesforce Inc	16.175.846	0,72
Adobe Inc	15.916.740	0,71
Applied Materials Inc	15.533.072	0,69
Uber Technologies Inc	15.414.725	0,68
JPMorgan Chase & Co	14.403.934	0,64
Wells Fargo & Co	14.090.113	0,63

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Trojan Global Income Fund	81.123.448	3,47
NVIDIA Corp	64.243.728	2,75
Microsoft Corp	57.727.835	2,47
Apple Inc	49.862.059	2,13
Amazon.com Inc	43.250.915	1,85
Alphabet Inc Shs A	35.873.239	1,53
Meta Platforms Inc	33.765.198	1,44
Adobe Inc	31.858.281	1,36
Alphabet Inc Shs C	27.239.014	1,16
Salesforce Inc	22.072.719	0,94
Advanced Micro Devices Inc	20.310.268	0,87
Danaher Corp	19.528.941	0,84
S&P Global Inc	19.307.247	0,83
Equifax Inc	18.546.819	0,79
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - SADR	18.496.619	0,79
Applied Materials Inc	18.037.388	0,77
Charles Schwab Corp	17.344.263	0,74
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	17.219.350	0,74
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	17.180.695	0,73
Novo Nordisk A/S	16.193.720	0,69

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	26.938.245	4,72
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	24.335.351	4,26
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	20.706.633	3,63
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	20.362.885	3,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.211.996	3,54
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	17.477.410	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.164.195	2,83
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	14.653.357	2,57
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	14.490.790	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.232.616	2,49
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	14.063.904	2,46
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	13.277.221	2,32
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	12.946.360	2,27
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.729.515	2,23
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	12.562.252	2,20
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	12.513.464	2,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	12.475.749	2,18
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	12.411.289	2,17
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	11.039.366	1,93
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	10.981.357	1,92
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	10.497.949	1,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	10.199.257	1,79
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	8.914.043	1,56
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	8.857.714	1,55
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.186.977	1,43
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	7.857.320	1,38
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	7.839.647	1,37
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	7.327.304	1,28
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	6.921.500	1,21
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	6.304.230	1,10
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	6.100.787	1,07
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	6.014.736	1,05
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	5.981.525	1,05

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	24.661.790	6,89
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.872.156	4,15
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	13.882.697	3,88
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	13.186.928	3,68
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	12.694.021	3,55
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	11.545.053	3,22
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	10.112.443	2,82
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	2,79
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	2,79
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	9.093.137	2,54
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.578.041	2,40
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.510.732	2,38
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	2,23
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	7.795.609	2,18
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	7.369.582	2,06
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	7.175.699	2,00
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	7.036.913	1,97
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	6.914.190	1,93
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	6.834.922	1,91
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	6.794.667	1,90
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	6.776.951	1,89
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	6.571.369	1,84
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.360.386	1,78
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.202.500	1,73
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	6.123.720	1,71
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.063.750	1,69
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	5.708.608	1,59
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	5.643.886	1,58
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.579.587	1,56
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	5.447.560	1,52
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	5.445.201	1,52
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.194.211	1,45
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	1,40
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	4.970.388	1,39
AT Securities BV 7.747% / perpetual	4.947.790	1,38
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.852.626	1,36
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	4.577.153	1,28
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.372.360	1,22
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.289.338	1,20
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.244.460	1,19
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	4.205.669	1,17
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	3.895.486	1,09
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	3.733.735	1,04
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.604.000	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
NVIDIA Corp	121.560.451	2,87
Apple Inc	110.040.495	2,60
Meta Platforms Inc	92.914.211	2,19
Amazon.com Inc	88.861.817	2,10
Microsoft Corp	88.007.302	2,08
Alphabet Inc Shs A	56.658.216	1,34
Broadcom Inc	44.819.844	1,06
Tesla Inc	42.741.348	1,01
Eli Lilly & Co	40.597.873	0,96
Exxon Mobil Corp	35.238.077	0,83
Netflix Inc	31.513.331	0,74
Alphabet Inc Shs C	30.832.005	0,73
Adobe Inc	28.617.286	0,68
Uber Technologies Inc	28.014.629	0,66
Unilever Plc	27.787.707	0,66
Merck & Co Inc	26.900.974	0,64
JPMorgan Chase & Co	25.215.690	0,60
Wells Fargo & Co	23.948.875	0,57
Applied Materials Inc	23.946.651	0,57
Salesforce Inc	23.893.723	0,56

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
NVIDIA Corp	115.420.414	2,74
Microsoft Corp	105.407.793	2,50
Amazon.com Inc	79.061.892	1,88
Alphabet Inc Shs A	77.326.213	1,84
Apple Inc	71.192.107	1,69
Adobe Inc	57.585.565	1,37
Meta Platforms Inc	56.585.457	1,34
Advanced Micro Devices Inc	40.409.820	0,96
Alphabet Inc Shs C	36.452.198	0,87
Salesforce Inc	35.884.335	0,85
Eli Lilly & Co	33.616.650	0,80
Danaher Corp	32.694.919	0,78
S&P Global Inc	30.660.630	0,73
Novo Nordisk A/S	30.309.038	0,72
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30.082.162	0,71
Charles Schwab Corp	29.471.719	0,70
Equifax Inc	29.272.736	0,70
JPMorgan Chase & Co	27.758.773	0,66
ASML Holding NV	26.539.840	0,63
UnitedHealth Group Inc	26.189.456	0,62

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	63.376.536	14,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	50.302.915	11,13
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	19.577.808	4,33
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	17.320.414	3,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.838.966	3,28
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	11.801.423	2,61
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.247.664	2,27
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	9.961.373	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	9.913.754	2,19
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	8.178.311	1,81
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.858.938	1,52
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	6.449.396	1,43
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	6.234.166	1,38
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	5.628.584	1,25
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.337.672	1,18
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.255.397	1,16
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	4.957.318	1,10
NVIDIA Corp	4.648.773	1,03
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	4.534.211	1,00
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	4.379.908	0,97

Verkäufe		
Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	50.362.500	14,73
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	31.321.734	9,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.277.500	8,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.130.814	5,89
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	18.726.852	5,48
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	12.109.249	3,54
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.462.181	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.556.695	2,79
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	6.204.781	1,81
Procter & Gamble Co	3.182.173	0,93
Alphabet Inc Shs A	2.716.926	0,79
UnitedHealth Group Inc	2.657.370	0,78
Visa Inc	2.550.909	0,75
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.525.000	0,74
NVIDIA Corp	2.110.328	0,62
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.062.500	0,60
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	0,59
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.020.000	0,59
AT&T Inc	1.977.021	0,58
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.955.918	0,57

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	25.151.458	12,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	15.164.312	7,49
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	14.683.356	7,25
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	12.870.915	6,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	12.406.049	6,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.090.394	4,98
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	9.351.248	4,62
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	9.199.316	4,54
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.420.277	3,66
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	6.215.834	3,07
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.889.578	2,91
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.234.912	2,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	4.973.849	2,46
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	4.844.930	2,39
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	4.210.642	2,08
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	4.047.013	2,00
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	3.168.603	1,56
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	3.163.782	1,56
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	3.076.000	1,52
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.897.116	1,43
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	2.797.112	1,38
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	2.788.332	1,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	2.537.622	1,25
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.508.552	1,24
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	2.305.930	1,14
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.094.510	1,03
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.018.061	1,00

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	30.134.513	22,60
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.568.762	19,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.101.797	12,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	15.104.813	11,33
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	9.307.171	6,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.029.840	3,77
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.657.404	3,49
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.035.000	3,03
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.525.000	1,89
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.087.500	1,57
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.040.000	1,53
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	1,52
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.020.000	1,52
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.002.840	1,50
BPER Banca SPA 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.550.348	1,16
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.507.500	1,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	1.355.976	1,02
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.053.750	0,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.023.910	0,77
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	1.005.649	0,75

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.714% 15/04/2029	16.608.398	7,73
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	15.371.496	7,15
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	12.033.384	5,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	10.174.724	4,73
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	9.999.482	4,65
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	9.873.629	4,59
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	9.869.194	4,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	9.859.645	4,59
European Union Bill 0% 10/01/2025	9.816.000	4,57
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	9.100.143	4,23
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	8.362.421	3,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.425.805	3,46
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	7.369.055	3,43
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	7.316.826	3,40
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	6.910.895	3,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	6.077.525	2,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	4.959.387	2,31
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.550.001	1,65
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	3.138.395	1,46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	2.843.407	1,32
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.605.582	1,21
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027	2.594.106	1,21
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.549.563	1,19
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	2.511.503	1,17
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	2.510.146	1,17
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	2.490.926	1,16
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.456.621	1,14
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	2.403.510	1,12

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4 (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	27.319.225	15,59
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	19.078.240	10,89
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	18.244.620	10,41
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.152.486	8,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	10.998.885	6,28
European Union Bill 0% 10/01/2025	9.968.145	5,69
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	8.876.700	5,07
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	7.959.802	4,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	5.118.457	2,92
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.050.000	2,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.021.097	2,87
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	2,85
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.054.342	2,31
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.504.970	2,00
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.033.750	1,73
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.015.000	1,72
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.550.000	1,46
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.531.250	1,44
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.531.250	1,44
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	2.479.651	1,42
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.478.075	1,41
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.025.000	1,16
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	1,15

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	141.050.424	11,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.815% 15/09/2025	121.381.911	9,49
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.564% 15/04/2026	101.760.705	7,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	94.103.881	7,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	81.030.076	6,34
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	74.930.582	5,86
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	58.835.388	4,60
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	48.717.825	3,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.526% 15/01/2025	46.063.834	3,60
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	44.997.669	3,52
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	43.791.550	3,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.014% 15/04/2025	30.349.965	2,37
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.803.496	2,02
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	23.659.501	1,85
Danske Bank A/S 3.915% 10/04/2027 EMTN	20.069.099	1,57
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	20.039.967	1,57
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	19.748.849	1,54
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	17.324.410	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.117.941	1,18
Morgan Stanley 3.515% 19/03/2027	15.029.241	1,18
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.25% 17/03/2025	14.887.463	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.791.539	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.442.529	1,13

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	116.341.187	10,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.526% 15/01/2025	86.646.115	7,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.014% 15/04/2025	80.470.615	7,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	79.317.728	7,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	73.920.600	6,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	65.673.979	6,04
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	64.015.250	5,89
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	49.748.760	4,58
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	40.432.236	3,72
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	39.452.000	3,63
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.135.389	3,23
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.172.090	2,41
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.562.500	2,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.231.250	2,32
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.350.000	1,87
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.175.000	1,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.119.358	1,85
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.075.000	1,85
Volkswagen International Finance NV 5.092% 16/11/2024	15.199.437	1,40
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	11.834.956	1,09

KONTAKTE

IRLAND

Mediolanum International Funds Limited

Adresse: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irland, D01 P2V6

Telefon +353 1 2310 800

Fax +353 1 2310 805

E-Mail info@mifl.ie

Webseite www.mifl.ie

SPANIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banco Mediolanum S.A.

Adresse: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, Spanien

Telefon +34 934 453 250

Fax +34 932 535 526

E-Mail info@mediolanum.es

Webseite www.bancomediolanum.es

ITALIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banca Mediolanum S.p.A.

Adresse: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefon +39 02 9049 1

E-Mail info@mediolanum.it

Webseite www.bancamediolanum.it

Webseite www.mifl.ie/it