



CHALLENGE



Challenge Funds

Relazione semestrale - 30 giugno 2024

CHALLENGE FUNDS

**RELAZIONE SEMESTRALE
SINTETICA NON CERTIFICATA
PER IL PERIODO CHIUSO IL
30 GIUGNO 2024**

INDICE

Informazioni Generali	3 - 5
Stato Patrimoniale Sintetico	6 - 28
Conto Economico Sintetico	29 - 41
Variazioni Sintetiche dell'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili	42 - 46
Variazioni Sintetiche del Numero di Quote	47 - 57
Note Integrative al Bilancio Sintetico	58 - 119
Appendice – Ulteriori informazioni	120 - 124
Tabella degli Investimenti	125 - 338
CHALLENGE North American Equity Fund	125 - 134
CHALLENGE European Equity Fund	135 - 145
CHALLENGE Italian Equity Fund	146 - 150
CHALLENGE Germany Equity Fund	151 - 153
CHALLENGE Spain Equity Fund	154 - 156
CHALLENGE Pacific Equity Fund	157 - 169
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	170 - 185
CHALLENGE Energy Equity Evolution	186 - 191
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	192 - 199
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	200 - 206
CHALLENGE Financial Equity Evolution	207 - 211
CHALLENGE Technology Equity Evolution	212 - 218
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	219 - 223
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	224 - 226
CHALLENGE Euro Income Fund	227 - 235
CHALLENGE International Income Fund	236 - 242
CHALLENGE Euro Bond Fund	243 - 250
CHALLENGE International Bond Fund	251 - 267
CHALLENGE International Equity Fund	268 - 286
CHALLENGE Solidity & Return	287 - 294
CHALLENGE Provident Fund 1	295 - 312
CHALLENGE Provident Fund 2	313 - 323
CHALLENGE Provident Fund 3	324 - 329
CHALLENGE Provident Fund 4	330 - 334
CHALLENGE Provident Fund 5	335 - 338
Variazioni significative del portafoglio	339 - 377

INFORMAZIONI GENERALI

SOCIETÀ DI GESTIONE E DISTRIBUTORE GLOBALE

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

INVESTMENT MANAGER DELEGATI

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

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

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

Axiom Investors LLC
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Stati Uniti.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

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

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

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

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

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

Intermede Investment Partners Limited
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Regno Unito.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

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

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

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wellington Management International Limited
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regno Unito.
(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)

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

BANCA DEPOSITARIA/ DEPOSITARIO	CACEIS Bank, Filiale irlandese¹ (in precedenza CACEIS Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda
AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO	CACEIS Ireland Limited¹ (in precedenza CACEIS Investor Services Ireland Limited) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda
BANCA CORRISPONDENTE/ SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN ITALIA	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aperti 10, 20125 Milano, Italia.
AGENTE PER I PAGAMENTI IN SPAGNA	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, Spagna.
AGENTE PER I PAGAMENTI IN GERMANIA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI	PricewaterhouseCoopers Ireland Dottori commercialisti e revisori legali, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda
SOCIETÀ SPONSOR	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
CONSULENTI LEGALI	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
CASH MANAGER	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.
AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE	Karen Zachary (irlandese) (Presidente) *** Furio Pietribiasi (italiano) (Amministratore delegato) * Corrado Bocca (italiano) ** Martin Nolan (irlandese) *** Christophe Jaubert (francese) * Michael Hodson (irlandese) *** Edoardo Fontana Rava (italiano) ** Carin Bryans (irlandese) *** Fiona Frick (svizzera)***(con effetto dal 21 febbraio 2024)

¹Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 25.

*Amministratore esecutivo

**Amministratore non esecutivo

***Amministratore non esecutivo indipendente

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	2.279.348.828	1.944.316.934	606.005.221	573.390.830
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	14.418.500	14.137.097	72.723.582	68.968.245
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	957.110	1.984.959	-	54.119
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.162.341	2.064.795	125.648	15.922
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	42.648.549	60.884.588	5.006.909	4.584.527
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	16.939.486	6.575.469	2.026.215	2.803.554
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	6.710.000	-	510.000	90.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	2.025.273	21.013.306	1.932.028	133.189
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.658.446	3.143.811	2.176.376	1.111.302
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.178.875	1.158.242	439.629	297.808
Altre attività	87.346	69.337	653.198	229.327
TOTALE ATTIVITÀ	2.367.134.754	2.055.348.538	691.598.806	651.678.823
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	223.727	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	9.950	68.512	2.935	138.006
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	5.178.108	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	3.679.817	1.984.959	-	54.119
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.938.836	29.341.793	2.177.843	995.808
Importi dovuti sui rimborsi	16.905.443	868.700	711.256	366.124
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	4.574.250	4.089.640	1.385.478	1.329.976
Commissione di performance pagabile (nota 8)	24.982.794	13.934.790	7.067.275	69.377
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	455.532	457.064	197.329	174.081
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	58.724.730	50.745.458	11.765.843	3.127.491
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.308.410.024	2.004.603.080	679.832.963	648.551.332

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	102.647.812,390	104.036.159,850	88.353.261,926	89.948.364,241
Valore patrimoniale netto per quota	18,404	15,568	6,679	6,213
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	23.453.476,792	24.381.465,409	6.172.410,140	6.472.789,172
Valore patrimoniale netto per quota	16,455	14,529	9,233	8,589
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.157.744,477	1.252.770,793	2.313.252,326	2.594.017,863
Valore patrimoniale netto per quota	22,920	19,532	11,005	10,200
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	214.158,417	222.793,624	419.244,152	474.671,294
Valore patrimoniale netto per quota	31,657	27,953	17,360	16,071

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	222.940.955	218.860.535	66.732.454	70.932.275
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	15.033.991	15.779.036
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	217.587
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	950.742	3.806.304	1.524.700	303.638
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	50	-	572.440	572.580
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	8.930	39.466	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	137.330	508.035	506.325	159.668
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.412	12.080	2.580	1.317
Altre attività	2.404	1.070	33.876	15.177
TOTALE ATTIVITÀ	224.042.823	223.227.490	84.406.366	87.981.278
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	89.666	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	217.587
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	473.374	-	78.604
Importi dovuti sui rimborsi	137.979	915.737	65.088	1.184.608
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	466.002	464.709	174.375	184.006
Commissione di performance pagabile (nota 8)	2.438.555	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	43.065	50.052	32.945	28.897
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	3.085.601	1.903.872	362.074	1.693.702
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	220.957.222	221.323.618	84.044.292	86.287.576

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
	Classe Mediolanum L			
Numero di quote "A" in circolazione	29.597.070,772	32.889.152,545	10.962.342,944	11.571.329,271
Valore patrimoniale netto per quota	6,511	5,835	7,065	6,818
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	2.599.485,294	3.026.061,945	509.806,664	590.696,629
Valore patrimoniale netto per quota	10,868	9,718	12,947	12,526

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	39.807.396	39.940.702	293.086.937	251.959.981
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	4.024.601	4.244.134	71.862.155	67.459.457
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	123.032	254.787
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	425.462	48.276
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	829.626	2.649.841	10.893.016	22.944.592
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	481	481	2.028.896	5.327.881
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	430.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	1.085.772	502.923
Importi esigibili su sottoscrizioni	11.096	52.099	110.871	701.382
Interessi e dividendi esigibili, totale	19.618	26.276	772.244	271.409
Altre attività	31.083	7.908	75.063	29.279
TOTALE ATTIVITÀ	44.723.901	46.921.441	380.463.448	349.929.967
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	12.951	138.409
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	819
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	214.223	1.166.621
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	1.142.225	236.216
Importi dovuti sui rimborsi	57.346	114.970	167.670	4.713.960
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	97.055	101.419	757.804	706.532
Commissione di performance pagabile (nota 8)	412.558	563.365	2.145.687	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	1.191	5.479
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	104.225	98.620	252.129	95.213
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	671.184	878.374	4.693.880	7.063.249
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	44.052.717	46.043.067	375.769.568	342.866.718

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	4.138.110,226	4.479.701,143	39.930.439,936	40.238.200,322
Valore patrimoniale netto per quota	8,803	8,305	8,232	7,444
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	4.263.168,424	4.402.808,758
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,426	7,409
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	414.962,691	509.019,827	767.180,855	827.816,368
Valore patrimoniale netto per quota	18,373	17,368	10,482	9,453
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	192.562,344	206.011,377
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	16,078	14,111

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
	ATTIVITÀ			
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	526.258.071	479.703.179	404.220.916	392.896.726
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	125.018.311	115.031.852	76.496.144	59.333.039
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	401.996	375.200	560.481	115.461
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	754	588	82.450	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	5.841.876	13.305.240	4.189.441	3.895.729
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.145.105	1.371.296	2.852.170	2.119.583
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	130.000	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	7.271.419	6.781.974	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.413.486	1.313.393	299.421	1.222.451
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.639.703	733.935	676.481	373.190
Altre attività	200.002	80.342	30.269	5.524
TOTALE ATTIVITÀ	670.190.723	618.696.999	489.537.773	459.961.703
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	502	427	96.914	128
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	252.159	19	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	401.996	375.555	1.322.619	362.927
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.317.059	7.183.739	78.692	-
Importi dovuti sui rimborsi	457.764	487.833	527.382	676.188
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	1.464.784	1.374.938	976.363	972.675
Commissione di performance pagabile (nota 8)	1.463.169	-	5.280.876	100.487
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	402.761	520.735	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	1.029.690	409.264	89.441	108.808
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	6.789.884	10.352.510	8.372.287	2.221.213
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	663.400.839	608.344.489	481.165.486	457.740.490

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
	Classe Mediolanum L			
Numero di quote "A" in circolazione	66.202.522,589	66.156.338,824	55.839.671,795	58.509.632,221
Valore patrimoniale netto per quota	9,407	8,592	8,317	7,531
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	2.018.046,084	2.169.569,526	1.078.131,641	1.211.935,412
Valore patrimoniale netto per quota	20,141	18,401	15,551	14,110

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INDUSTRIALS AND MATERIALS		HEALTHCARE EQUITY	
	EQUITY EVOLUTION		EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.045.859.582	1.020.883.498	756.900.620	696.346.706
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	59.099.533	54.772.589	76.662.782	74.974.754
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	134.054	-	190.488	364.236
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	199.831	1.299	435.970	16
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	29.867.363	28.879.498	19.435.386	23.099.034
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.767.841	560.366	2.311.295	1.665.278
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	1.794.988	4.044.835	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.967.300	3.227.554	636.716	1.901.490
Interessi e dividendi esigibili, totale	490.793	528.197	540.805	394.320
Altre attività	97.158	12.743	398.992	219.407
TOTALE ATTIVITÀ	1.142.278.443	1.112.910.579	857.513.054	798.965.241
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	235.358	530	170.156	75
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	334	-	133
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	186.166	1.824	190.488	364.236
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	6.955.815	23.003	-
Importi dovuti sui rimborsi	903.051	1.564.125	3.515.458	1.027.381
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	2.321.906	2.256.156	1.713.661	1.654.397
Commissione di performance pagabile (nota 8)	8.162.873	10.746.682	8.846.756	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	224.167	239.577	350.576	228.394
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	12.033.521	21.765.043	14.810.098	3.274.616
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	1.130.244.922	1.091.145.536	842.702.956	795.690.625

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
	Classe Mediolanum L			
Numero di quote "A" in circolazione	88.015.125,564	89.365.761,387	113.499.386,342	117.391.468,231
Valore patrimoniale netto per quota	12,535	11,894	7,244	6,607
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.103.603,206	1.217.296,844	1.410.375,042	1.528.363,728
Valore patrimoniale netto per quota	24,420	23,219	14,517	13,173

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	757.306.219	709.474.418	2.289.047.527	1.909.243.165
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	42.233.382	37.936.981	554.621.742	456.861.283
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	604.066	1.009.618	1.097.607	1.745.225
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.026.498	133.372	1.073.535	26
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	37.107.140	32.582.068	20.962.836	27.272.689
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	5.943.595	7.086.941	7.445.803	9.834.820
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	2.030.000	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	1.087.364	535.301	21.865.293	6.289.557
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.091.700	1.791.379	2.765.193	7.149.724
Interessi e dividendi esigibili, totale	878.605	619.383	736.506	461.027
Altre attività	235.282	54.701	678.162	214.765
TOTALE ATTIVITÀ	848.513.851	793.254.162	2.900.294.204	2.419.072.281
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	1.464.380	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	10
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.340.327	1.009.618	1.097.607	1.874.713
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	270.000	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.996.561	7.639.712	2.605.359	4.158.983
Importi dovuti sui rimborsi	1.019.972	574.547	8.844.157	4.231.250
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	1.702.166	1.607.545	5.705.492	4.969.002
Commissione di performance pagabile (nota 8)	9.314.481	8.191.543	32.432.589	6.653.407
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	57.254	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	692.055	841.309	766.556	538.371
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	16.065.562	21.655.908	51.451.760	22.425.736
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	832.448.289	771.598.254	2.848.842.444	2.396.646.545

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	150.512.856,909	157.699.904,585	232.779.570,432	246.957.408,743
Valore patrimoniale netto per quota	5,411	4,777	11,945	9,457
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	1.782.560,180	2.025.770,966	2.487.640,685	2.802.066,658
Valore patrimoniale netto per quota	10,150	8,981	27,434	21,792

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.108.363.205	797.313.988	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	1.291.893.650	963.336.400	59.564.789	49.190.331
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	2.422
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	51.331.523	3.890.413	1.066.361	236.672
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	27.149.254	35.106.826	389.468	543.157
Interessi e dividendi esigibili, totale	12.851.378	7.875.164	61.564	58.654
Altre attività	10.719	6.978	28.664	28.824
TOTALE ATTIVITÀ	2.491.599.729	1.807.529.769	61.110.846	50.060.060
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	59.473.983	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	5.017.846	6.600.937	288.250	160.134
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	507.175	388.268	47.131	40.520
Commissione di performance pagabile (nota 8)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	450.186	452.275	11.353	12.312
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	65.449.190	7.441.480	346.734	212.966
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.426.150.539	1.800.088.289	60.764.112	49.847.094

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	347.266.509,482	260.355.463,502	10.085.598,301	8.330.807,883
Valore patrimoniale netto per quota	6,896	6,800	5,312	5,055
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	2.475.330,265	2.390.062,061	682.369,272	771.290,273
Valore patrimoniale netto per quota	12,633	12,462	10,539	10,034

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	855.856.284	661.625.707	176.068.252	173.435.451
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	9.926.900	63.428.500	149.703.168	99.359.325
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.257.210	734.960	6.465	155.924
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	1.091.862	1.886.372
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	110.360	61.180	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	24.300.405	21.561.601	1.962.123	11.624.649
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	3.280.881	2.626.050	424.751	193.040
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	2.070.000	140.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	4.608.617	-	3.460.989	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	4.400.473	3.360.092	1.854.235	1.546.183
Interessi e dividendi esigibili, totale	6.899.994	4.792.815	2.266.571	1.555.796
Altre attività	3.683	2.181	6.123	3.366
TOTALE ATTIVITÀ	910.644.807	758.193.086	338.914.539	289.900.106
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	390.810	882.950	64.890	11.700
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	837.041	1.903.980
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	2.308
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.339.927	438.475	164.169	155.924
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	5.752.253	123.665	-	3.649.575
Importi dovuti sui rimborsi	1.395.009	22.480	51.391	50.397
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	883.172	758.006	420.132	363.005
Commissione di performance pagabile (nota 8)	25	4.339	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	174.042	174.662	51.781	60.761
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	9.935.238	2.404.577	1.589.404	6.197.650
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	900.709.569	755.788.509	337.325.135	283.702.456

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	128.882.461,475	108.841.712,825	27.161.368,693	21.194.643,430
Valore patrimoniale netto per quota	6,899	6,862	4,944	4,925
Numero di quote "B" in circolazione	1.423.217,628	874.347,681	769.765,999	550.654,136
Valore patrimoniale netto per quota	4,468	4,474	4,553	4,570
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	32.767.203,021	28.964.467,223
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,865	5,862
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	481.806,945	325.377,393
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,193	4,227
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	295.800,879	279.492,312	162.579,930	173.800,249
Valore patrimoniale netto per quota	11,970	11,918	9,583	9,555
Numero di quote "B" in circolazione	193.173,606	200.203,105	170.240,976	186.159,966
Valore patrimoniale netto per quota	8,534	8,561	8,842	8,883
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	119.346,237	121.187,829
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,124	10,131
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	132.039,699	133.280,701
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,057	8,124

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.104.091.656	740.477.235	824.040.700	661.331.785
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	55.007.194	42.023.016
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	9.606.528	235.377.645	189.989.650
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	3.143.707	3.226.054	1.272.549	4.243.553
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	82.404	199.982	3.366.963	4.412.981
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	27.380	-	556.677	2.920.152
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	45.359.557	25.558.181	62.852.796	45.427.921
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	14.009.261	18.025.499	8.137.048	8.523.330
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	240.000	-	4.960.025	1.000.025
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	113.743	-	411.194	44.102
Importi esigibili su sottoscrizioni	5.662.281	18.383.753	7.129.126	11.233.722
Interessi e dividendi esigibili, totale	9.772.961	6.803.092	9.181.701	7.001.394
Altre attività	4.134	2.910	11.133	2.612
TOTALE ATTIVITÀ	1.182.507.084	822.283.234	1.212.304.751	978.154.243
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.346.640	5.341.059	459.287	813.705
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	182.271	131.192	2.399.951	2.990.884
Swap al valore equo (nota 15, 16)	272.296	181.899	617.874	2.208.204
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	51.381	4.204
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	6.252.425	8.724.067	3.848.122	4.621.641
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	830.718	1.892.030
Importi dovuti sui rimborsi	1.238.186	262.354	648.858	14.031.530
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	1.287.995	887.087	1.577.810	1.283.791
Commissione di performance pagabile (nota 8)	171	3.307	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	4.924
Interessi dovuti su swap	400.957	13.328	94.819	120.629
Altre spese dovute	203.116	174.139	200.631	211.697
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	11.184.057	15.718.432	10.729.451	28.183.239
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	1.171.323.027	806.564.802	1.201.575.300	949.971.004

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	128.462.461,419	86.965.338,403	122.836.076,105	91.153.970,629
Valore patrimoniale netto per quota	8,833	8,991	5,605	5,646
Numero di quote "B" in circolazione	4.589.910,169	2.722.714,082	2.885.831,799	1.338.690,354
Valore patrimoniale netto per quota	5,426	5,588	4,671	4,763
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	64.026.157,061	53.998.819,408
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,285	7,408
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	3.805.880,713	2.982.238,575
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,934	5,077
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	476.077,737	283.694,399	277.623,212	229.679,687
Valore patrimoniale netto per quota	15,184	15,471	10,862	10,954
Numero di quote "B" in circolazione	443.883,956	485.011,140	316.519,561	331.462,722
Valore patrimoniale netto per quota	10,121	10,432	9,111	9,299
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	465.903,486	414.030,201
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	12,381	12,601
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	300.547,432	312.809,173
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,157	9,434

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	2.014.019.934	1.752.147.208	681.124.009	534.677.749
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	291.713.260	310.247.530	8.886.921	8.226.204
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	62.489.949	48.746.711
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	492.648	311.835	1.333.533	3.166.559
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.039.106	1.306.277	1.013.835	2.859.876
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	4.070.296
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	29.800.026	44.586.200	49.179.827	17.257.168
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	4.718.106	4.505.999	4.266.192	9.808.655
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	4.200.000	-	3.160.000	590.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	14.762.226	17.669.189	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	4.697.115	5.950.677	3.682.654	7.458.133
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.328.303	2.029.508	8.851.843	7.098.024
Altre attività	736.491	149.942	139.824	51.157
TOTALE ATTIVITÀ	2.367.507.215	2.138.904.365	824.128.587	644.010.532
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.903	-	253.754	89.030
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	4.662	387.564	1.636.219	192.325
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	1.243.443	3.627.966
Scoperto bancario (nota 10)	237	43	451.612	2.799
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	493.420	315.066	1.108.123	5.054.255
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	17.636.983	18.932.340	12.946.360	-
Importi dovuti sui rimborsi	7.955.586	1.369.443	766.199	647.545
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	5.285.246	4.929.019	1.129.534	908.716
Commissione di performance pagabile (nota 8)	25.189.804	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	901	20.619	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	206.925	435.022
Altre spese dovute	733.413	527.694	189.330	164.705
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	57.302.155	26.481.788	19.931.499	11.122.363
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.310.205.060	2.112.422.577	804.197.088	632.888.169

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione	143.771.441,229	146.830.974,090	123.108.154,357	83.512.140,981
Valore patrimoniale netto per quota	13,051	11,592	4,597	4,654
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	9.261.227,452	7.657.533,684
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,345	4,432
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	28.602.882,100	29.753.505,376	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	12,070	10,933	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione	4.878.119,236	5.283.263,036	10.578.267,776	10.718.633,538
Valore patrimoniale netto per quota	16,342	14,526	10,343	10,481
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	10.755.560,979	11.642.180,959
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,241	8,416
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione	385.476,691	403.172,344	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	23,021	20,734	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	3.971.752.813	3.380.450.850	628.013.274	557.881.855
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	26.038.530	19.530.543
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	567.108	497.156	215.448	3.262.164
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	148	19.166.076	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	50.837.698	67.484.741	22.703.678	29.701.672
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	4.136.663	5.764.947	9.803.042	8.771.083
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	10.020.000	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	34.466.658	27.406.151	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.289.995	9.908.144	738.845	1.876.176
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.505.008	2.573.407	4.734.811	4.131.812
Altre attività	366.829	115.813	7.030	3.524
TOTALE ATTIVITÀ	4.075.942.920	3.513.367.285	692.254.658	625.158.829
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	997.793	193.587
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	9.358.338	6.800	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	567.108	503.127	800.599	3.570.271
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	38.062.806	29.995.170	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	1.685.352	4.562.151	226.790	649.078
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	10.209.902	8.991.650	1.404.877	1.288.454
Commissione di performance pagabile (nota 8)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	696.367	718.481	130.627	136.469
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	60.579.873	44.777.379	3.560.686	5.837.859
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	4.015.363.047	3.468.589.906	688.693.972	619.320.970
Classe Mediolanum P				
Numero di quote "A" in circolazione	230.536.193,836	225.247.327,382	40.363.835,902	38.236.091,606
Valore patrimoniale netto per quota	17,417	15,399	17,062	16,197

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	316.621.165	299.454.389	234.311.873	229.415.869
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	17.213.133	12.950.864	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	46.757	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	4.570.720	7.241.884	7.334.874	2.399.386
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	196.291	76.042	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	550.021	1.278.589	287.057	1.121.335
Interessi e dividendi esigibili, totale	3.726.398	2.901.555	3.108.248	2.001.235
Altre attività	1.619	938	1.214	706
TOTALE ATTIVITÀ	342.879.347	323.951.018	245.043.266	234.938.531
PASSIVITÀ				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	68.638	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	75.499	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	105.093	417.564	66.669	540.068
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	452.608	432.941	230.321	223.057
Commissione di performance pagabile (nota 8)	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	69.562	75.171	52.988	58.059
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	695.901	1.001.175	349.978	821.184
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	342.183.446	322.949.843	244.693.288	234.117.347
Classe Mediolanum P				
Numero di quote "A" in circolazione	26.347.618,599	24.412.763,596	20.339.808,122	19.491.818,023
Valore patrimoniale netto per quota	12,987	13,229	12,030	12,011

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2024	Dic 2023
ATTIVITÀ		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.229.010.619	1.165.609.992
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	11.249.882	9.253.858
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.471.861	3.175.460
Interessi e dividendi esigibili, totale	9.447.395	10.725.975
Altre attività	6.440	3.755
TOTALE ATTIVITÀ	1.251.186.197	1.188.769.040
PASSIVITÀ		
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	327.823	1.206.198
Oneri di gestione e di consulenza pagabili (nota 7)	893.299	866.370
Commissione di performance pagabile (nota 8)	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-
Altre spese dovute	259.904	288.726
TOTALE PASSIVITÀ (escluse le attività nette attribuibili ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)	1.481.026	2.361.294
ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	1.249.705.171	1.186.407.746
Classe Mediolanum P		
Numero di quote "A" in circolazione	125.088.181,300	120.235.758,596
Valore patrimoniale netto per quota	9,991	9,867

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CONCLUSO IL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	13.456.728	11.755.034	14.506.094	12.196.201
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	1.593.286	917.011	204.122	140.771
Altri proventi	301.107	311.389	252.420	205.397
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	147.304.328	21.288.007	20.076.431	58.478.337
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(13.804.547)	2.397.953	(336.641)	(170.572)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	5.858.895	1.695.022	1.813.684	566.527
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	1.750.847	103.144	(6.054)	(75.489)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(590.062)	-	(235.362)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	236.572.329	207.745.914	28.889.777	(5.398.981)
Contratti future	(1.027.849)	202.154	(277.845)	139.092
Contratti di cambio a termine	(843.893)	(756.668)	244.798	(78.098)
Opzioni	-	(637.034)	-	(242.847)
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	391.161.231	244.431.864	65.366.786	65.524.976
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	24.838.329	19.077.680	7.701.733	7.488.972
Commissioni di performance (nota 8)	14.904.887	2.637.089	6.997.898	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	214.707	163.918	67.979	64.357
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	33.608	31.988	12.774	14.608
Compensi dei Revisori contabili	11.418	9.983	3.512	3.888
Oneri bancari e relative commissioni	334.398	46.920	22.419	19.860
Costi delle operazioni	193.712	119.182	675.893	1.021.466
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	576.638	436.222	190.488	171.487
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.869.107	3.329.560	1.187.911	1.622.712
TOTALE USCITE	44.976.804	25.852.542	16.860.607	10.407.350
TOTALE ENTRATE NETTE	346.184.427	218.579.322	48.506.179	55.117.626
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	346.184.427	218.579.322	48.506.179	55.117.626
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	346.184.427	218.579.322	48.506.179	55.117.626

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2024	giugno 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	8.104.900	5.820.230	1.941.421	2.937.560
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	11.505	20.907	26.111	40.375
Altri proventi	27.411	80.557	19.708	28.038
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	3.943.089	9.986.024	(169.506)	1.605.036
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	65	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	64.500	395.819	199.911	400.648
Plusvalenza netta realizzata su cambi	2.240	3.476	159	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	18.243.145	1.643.583	2.590.318	9.064.973
Contratti future	-	-	(307.253)	309.600
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	30.396.790	17.950.661	4.300.869	14.386.230
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.642.381	2.619.037	981.483	1.254.050
Commissioni di performance (nota 8)	2.438.555	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	30.266	22.749	10.141	11.577
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	5.043	5.731	3.089	3.775
Compensi dei Revisori contabili	1.184	1.337	444	649
Oneri bancari e relative commissioni	11.614	14.843	7.113	3.596
Costi delle operazioni	76.488	549.499	6.876	8.621
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	57.744	62.089	26.212	28.267
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	126.945	120.600	260.504	408.590
TOTALE USCITE	5.390.220	3.395.885	1.295.862	1.719.125
TOTALE ENTRATE NETTE	25.006.570	14.554.776	3.005.007	12.667.105
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	25.006.570	14.554.776	3.005.007	12.667.105
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	25.006.570	14.554.776	3.005.007	12.667.105

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	833.766	724.287	3.942.277	4.461.513
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	21.453	16.897	261.721	256.314
Altri proventi	8.796	13.778	62.797	81.419
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	2.783.202	1.575.410	(503.205)	(3.579.411)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	1.254.057	1.554.095
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	3.458.830	1.147.768
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	25	(17)	(358.026)	(938.813)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(748.491)	(103.685)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(26.712)	5.771.080	37.433.541	10.890.661
Contratti future	-	-	(131.755)	774.498
Contratti di cambio a termine	-	-	502.643	80.815
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	4.288	10.652
TOTALE ENTRATE	3.620.530	8.101.435	45.178.677	14.635.826
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	529.182	553.611	4.211.823	4.127.086
Commissioni di performance (nota 8)	381.874	508.872	2.145.688	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	7.366	5.544	38.557	35.299
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	2.533	2.720	8.487	9.534
Compensi dei Revisori contabili	234	279	1.886	2.109
Oneri bancari e relative commissioni	11.043	2.585	84.766	20.116
Costi delle operazioni	13.789	17.108	394.429	185.660
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	19.063	20.965	104.302	93.923
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	59.295	392.837	435.148	515.248
TOTALE USCITE	1.024.379	1.504.521	7.425.086	4.988.975
TOTALE ENTRATE NETTE	2.596.151	6.596.914	37.753.591	9.646.851
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	2.596.151	6.596.914	37.753.591	9.646.851
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	2.596.151	6.596.914	37.753.591	9.646.851

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ENTRATE			
Dividendi	8.385.195	8.980.060	8.436.098	9.294.884
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	255.735	219.794	142.770	191.950
Altri proventi	361.110	59.516	44.645	60.112
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	6.802.369	1.956.087	21.887.136	34.579.244
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(91.777)	(86.578)	(177.594)	(15.381)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	4.650.513	92.979	765.316	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(50.389)	(514.723)	118.613	(225.588)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(162.433)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(1.857.883)	(78.320)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	50.277.787	17.214.809	28.169.375	(65.865.168)
Contratti future	26.796	(400.384)	445.020	-
Contratti di cambio a termine	91	(1.092)	(14.336)	(110)
Opzioni	-	-	-	(158.379)
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	117.973	(189.108)	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	68.877.520	27.253.040	59.817.043	(22.300.869)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	8.092.474	7.191.280	5.544.814	5.343.789
Commissioni di performance (nota 8)	1.463.169	-	5.280.876	7.206
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	64.069	55.639	48.519	45.363
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	10.674	11.489	8.466	9.697
Compensi dei Revisori contabili	3.321	3.357	2.485	2.731
Oneri bancari e relative commissioni	29.890	27.371	95.459	21.754
Costi delle operazioni	524.499	427.962	56.761	48.459
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	176.925	148.612	123.906	119.008
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	860.618	1.142.151	1.465.739	1.452.281
TOTALE USCITE	11.225.639	9.007.861	12.627.025	7.050.288
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	57.651.881	18.245.179	47.190.018	(29.351.157)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	57.651.881	18.245.179	47.190.018	(29.351.157)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	57.651.881	18.245.179	47.190.018	(29.351.157)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ENTRATE			
Dividendi	11.257.126	9.192.427	6.245.795	4.741.805
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	645.097	736.366	434.206	624.353
Altri proventi	134.554	44.404	233.238	418.645
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	46.591.782	51.371.903	8.056.258	(6.318.245)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(273.313)	3.592	(239.284)	4.122
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	1.173.798	-	1.356.428	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(19.252)	(826.090)	245.945	(511.106)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(344.755)	-	(268.511)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	23.809.287	65.471.272	79.936.295	9.946.508
Contratti future	134.054	-	(173.748)	-
Contratti di cambio a termine	(36.296)	(964)	265.872	-
Opzioni	-	(355.472)	-	(278.043)
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	83.416.837	125.292.683	96.361.005	8.359.528
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	13.182.120	11.241.407	9.634.052	8.742.973
Commissioni di performance (nota 8)	7.983.874	5.803.385	8.846.756	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	112.593	94.627	82.766	73.799
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	17.531	18.297	13.332	14.657
Compensi dei Revisori contabili	5.914	5.743	4.319	4.465
Oneri bancari e relative commissioni	54.456	30.846	79.978	26.090
Costi delle operazioni	224.963	591.525	75.321	65.178
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	295.121	250.367	217.665	194.656
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.694.688	1.411.682	1.589.087	1.194.399
TOTALE USCITE	23.571.260	19.447.879	20.543.276	10.316.217
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	59.845.577	105.844.804	75.817.729	(1.956.689)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	59.845.577	105.844.804	75.817.729	(1.956.689)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	59.845.577	105.844.804	75.817.729	(1.956.689)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ENTRATE			
Dividendi	17.461.535	13.989.455	6.073.275	3.293.740
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	745.873	641.717	1.182.394	2.405.378
Altri proventi	355.886	64.984	476.839	361.024
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	52.315.493	10.462.041	248.162.760	(9.372.640)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(291.643)	405.814	(106.802)	(37.386)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	3.394.099	-	17.241.380	14.102.505
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(147.663)	118.521	228.136	(646.856)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(228.732)	-	(679.566)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(1.269)	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	46.747.105	10.957.228	401.395.877	514.953.858
Contratti future	(405.551)	-	(647.618)	3.592.588
Contratti di cambio a termine	2.357.506	(584.724)	1.073.508	506
Opzioni	-	(235.808)	-	(816.530)
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	57.254	(42.005)	-	-
TOTALE ENTRATE	122.588.625	35.548.491	675.079.749	527.156.621
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	9.565.332	7.680.789	30.670.818	22.605.206
Commissioni di performance (nota 8)	8.871.900	72.037	25.779.182	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	82.089	64.979	257.911	189.700
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	13.251	13.121	38.233	34.812
Compensi dei Revisori contabili	4.298	3.934	13.763	11.514
Oneri bancari e relative commissioni	94.159	19.411	174.745	83.128
Costi delle operazioni	341.146	342.595	308.626	650.501
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	340.884	773.608	681.511	531.673
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.801.104	2.000.470	1.482.142	851.214
TOTALE USCITE	21.114.163	10.970.944	59.406.931	24.957.748
TOTALE ENTRATE NETTE	101.474.462	24.577.547	615.672.818	502.198.873
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	101.474.462	24.577.547	615.672.818	502.198.873
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	101.474.462	24.577.547	615.672.818	502.198.873

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	10.277.001	11.962.357	83.272	10.831
Interessi bancari	738.187	248.011	28.383	13.593
Altri proventi	97.997	4.049	82	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	14.318.919	(23.872.111)	1.226.289	(1.487.358)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	5.763	1.316
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	-	-	(160)	(26.336)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	7.257.184	33.554.345	1.559.821	1.395.698
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	(2.422)	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	32.689.288	21.896.651	2.901.028	(92.256)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.280.523	1.850.915	225.172	236.075
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	202.714	163.696	6.265	6.509
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	30.337	30.449	2.661	2.892
Compensi dei Revisori contabili	10.835	10.014	284	340
Oneri bancari e relative commissioni	63.787	61.478	1.723	2.488
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	527.126	434.536	13.828	14.714
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	3.115.322	2.551.088	249.933	263.018
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	29.573.966	19.345.563	2.651.095	(355.274)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	29.573.966	19.345.563	2.651.095	(355.274)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	29.573.966	19.345.563	2.651.095	(355.274)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	8.043.823	4.248.026	3.321.492	2.092.998
Interessi bancari	531.130	166.514	227.919	212.218
Altri proventi	7.739	1.191	15.295	1.158
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	2.508.135	(7.122.150)	(3.442.438)	(3.265.410)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.032.775)	5.865.538
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(655.813)	1.772.956	(143.673)	(99.248)
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(13.631)	(587)	(107.825)	(409.776)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.783.572)	11.257.810	5.047.372	(3.688.918)
Contratti future	1.014.390	(1.769.970)	(202.649)	(134.163)
Contratti di cambio a termine	-	-	272.429	(2.402.652)
Opzioni	69.605	(463.548)	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE/(USCITE)	9.721.806	8.090.242	2.955.147	(1.828.255)
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	4.605.776	3.670.466	2.194.564	2.093.577
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	82.001	64.817	31.982	29.660
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	14.872	14.704	10.954	11.749
Compensi dei Revisori contabili	4.318	3.922	1.620	1.763
Oneri bancari e relative commissioni	19.135	2.146	11.804	16.686
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	28	-
Altri oneri	230.315	188.008	82.383	78.401
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	253	-	-
TOTALE USCITE	4.956.417	3.944.316	2.333.335	2.231.836
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	4.765.389	4.145.926	621.812	(4.060.091)
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	4.765.389	4.145.926	621.812	(4.060.091)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(42.944)	(1.782)	(49.977)	(18.363)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	4.722.445	4.144.144	571.835	(4.078.454)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	9.963.083	4.512.673	16.835.953	11.226.867
Interessi bancari	965.897	297.629	1.487.151	447.687
Altri proventi	2.045	416	15.305	7.394
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	1.556.799	(15.222.824)	(3.206.750)	(8.929.568)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	23.438	580.698	(13.632.526)	3.011.193
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	482.871	(1.708.091)	(882.051)	(1.958.220)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	49.305	(23.835)	(647.050)	(127.872)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	94.535	2.833.528	(59.868)	(1.478.685)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(25.966.684)	26.285.197	3.682.439	3.613.471
Contratti future	3.912.072	(738.613)	(2.616.585)	2.044.622
Contratti di cambio a termine	(168.656)	(622.354)	(455.085)	(6.451.742)
Opzioni	-	-	-	-
Swap	(63.017)	(1.718.801)	(773.146)	2.737.391
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	4.924	(26.885)
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	(9.148.312)	14.475.623	(247.289)	4.115.653
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	6.201.733	3.491.993	8.052.017	5.799.764
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	96.943	54.465	105.031	75.210
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	16.931	12.882	21.306	19.720
Compensi dei Revisori contabili	5.132	3.280	5.559	4.557
Oneri bancari e relative commissioni	92.942	5.708	57.020	40.713
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	387.703	330.641	1.550.401	713.406
Altri oneri	298.602	162.548	304.650	217.021
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	2.813	5.625	53.104	54.999
TOTALE USCITE	7.102.799	4.067.142	10.149.088	6.925.390
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(16.251.111)	10.408.481	(10.396.377)	(2.809.737)
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	(16.251.111)	10.408.481	(10.396.377)	(2.809.737)
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(269.846)	(76.747)	(380.186)	(196.352)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(16.520.957)	10.331.734	(10.776.563)	(3.006.089)

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	19.264.558	20.678.654	-	-
Interessi da investimenti in titoli	-	-	11.007.463	10.528.747
Interessi bancari	749.878	795.143	1.130.705	341.102
Altri proventi	646.010	462.880	127.422	39.962
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	108.276.950	3.088.097	(8.280.574)	(21.612.124)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(7.260.279)	3.167.061	696.062	(699.428)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	10.303.063	486.428	(1.280.326)	(3.841.010)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(261.173)	(471.025)	151.526	142.973
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(676.251)	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	(120.723)	(2.495.737)
Imposta su plusvalenze realizzate	(503)	(8.202)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	182.433.071	172.809.105	3.844.056	27.487.162
Contratti future	178.909	246.407	(1.997.749)	2.758.254
Contratti di cambio a termine	115.731	(478.745)	(3.289.935)	(1.037.077)
Opzioni	-	(696.866)	-	-
Swap	-	-	(1.685.773)	3.697.005
Imposta su plusvalenze su investimenti	19.718	(3.928)	-	-
TOTALE ENTRATE	314.465.933	199.398.758	302.154	15.309.829
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	29.199.741	24.780.541	5.776.230	4.640.083
Commissioni di performance (nota 8)	25.189.804	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	219.544	183.792	70.802	55.599
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	34.121	35.503	13.251	13.086
Compensi dei Revisori contabili	11.598	11.217	3.710	3.354
Oneri bancari e relative commissioni	109.667	63.955	80.035	82.011
Costi delle operazioni	578.525	349.157	-	-
Interessi su swap	-	-	2.059.224	2.997.074
Altri oneri	592.939	491.008	196.166	152.762
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.195.193	3.562.695	152.309	91.224
TOTALE USCITE	59.131.132	29.477.868	8.351.727	8.035.193
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	255.334.801	169.920.890	(8.049.573)	7.274.636
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	255.334.801	169.920.890	(8.049.573)	7.274.636
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(985.643)	(499.164)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	255.334.801	169.920.890	(9.035.216)	6.775.472

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	38.148.775	34.536.161	1.774.556	1.640.832
Interessi da investimenti in titoli	-	-	5.599.185	5.488.870
Interessi bancari	1.571.953	1.531.421	564.862	465.651
Altri proventi	309.428	104.697	7.944	3.626
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	215.443.839	16.232.758	6.705.508	(3.838.778)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(3.189.715)	6.640.515	(4.502)	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	7.240.812	940.526	18.968.642	9.482.921
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(524.435)	(803.092)	(276.793)	(706.152)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(1.060.786)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	294.852.770	290.226.949	12.891.353	14.830.139
Contratti future	69.952	447.122	(3.850.923)	7.067.644
Contratti di cambio a termine	(28.517.466)	152.213	-	-
Opzioni	-	(1.133.287)	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	525.405.913	347.815.197	42.379.832	34.434.753
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	55.453.157	43.759.152	7.662.969	6.288.889
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	371.151	290.756	65.732	53.228
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	53.207	51.754	10.155	10.260
Compensi dei Revisori contabili	19.760	17.753	3.426	3.204
Oneri bancari e relative commissioni	42.789	176.272	8.508	8.851
Costi delle operazioni	1.146.765	707.051	60.208	88.425
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	977.405	776.401	181.372	154.248
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	6.389.970	6.472.509	290.475	303.326
TOTALE USCITE	64.454.204	52.251.648	8.282.845	6.910.431
TOTALE ENTRATE NETTE	460.951.709	295.563.549	34.096.987	27.524.322
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	460.951.709	295.563.549	34.096.987	27.524.322
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	460.951.709	295.563.549	34.096.987	27.524.322

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	4.313.686	4.009.224	2.635.597	2.774.640
Interessi bancari	91.039	102.110	41.652	49.845
Altri proventi	519	1.438	393	487
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	47.427	(1.160.316)	1.401.127	(679.345)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(7.130)	31.552	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(88.216)	132.668	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(193.421)	(314.575)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(7.475.605)	(1.265.275)	(2.342.870)	952.789
Contratti future	(115.395)	(14.361)	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	(3.427.096)	1.522.465	1.735.899	3.098.416
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.475.602	2.164.354	1.248.915	1.126.772
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	34.073	29.130	24.190	21.925
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	5.693	6.052	4.417	4.790
Compensi dei Revisori contabili	1.733	1.729	1.249	1.286
Oneri bancari e relative commissioni	1.671	5.535	-	-
Costi delle operazioni	-	-	82	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	85.239	76.056	60.901	55.889
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	2.604.011	2.282.856	1.339.754	1.210.662
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	(6.031.107)	(760.391)	396.145	1.887.754
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	(6.031.107)	(760.391)	396.145	1.887.754
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	(6.031.107)	(760.391)	396.145	1.887.754

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2024	Giu 2023
ENTRATE		
Dividendi	-	-
Interessi da investimenti in titoli	17.158.873	14.394.960
Interessi bancari	233.405	146.940
Altri proventi	2.515	1.138
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	1.542.949	(4.802.191)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-
Plusvalenza netta realizzata su cambi	10	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	1.522.185	9.682.552
Contratti future	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-
Opzioni	-	-
Swap	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-
TOTALE ENTRATE	20.459.937	19.423.399
USCITE		
Commissioni di gestione (nota 7)	4.846.346	4.568.953
Commissioni di performance (nota 8)	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	120.067	112.376
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	17.920	20.639
Compensi dei Revisori contabili	6.364	6.847
Oneri bancari e relative commissioni	-	-
Costi delle operazioni	-	-
Interessi su swap	-	-
Altri oneri	310.181	297.466
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-
TOTALE USCITE	5.300.878	5.006.281
TOTALE ENTRATE NETTE	15.159.059	14.417.118
TOTALE PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	15.159.059	14.417.118
Costi finanziari		
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-
PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	15.159.059	14.417.118

Tutti i risultati derivano da operazioni ordinarie. Non vi sono altri profitti o perdite riconosciuti per il periodo finanziario corrente e gli esercizi finanziari precedenti diversi da quelli sopra riportati.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CONCLUSI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332
Utile d'esercizio	391.161.231	244.431.864	65.366.786	65.524.976
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(44.976.804)	(25.852.542)	(16.860.607)	(10.407.350)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	346.184.427	218.579.322	48.506.179	55.117.626
Emissione di quote	129.129.158	88.542.063	37.253.330	36.341.053
Riscatto di quote	(171.506.641)	(78.617.150)	(54.477.878)	(25.796.616)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	2.308.410.024	1.789.218.989	679.832.963	663.628.275

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	221.323.618	209.922.953	86.287.576
Utile d'esercizio	30.396.790	17.950.661	4.300.869	14.386.230
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(5.390.220)	(3.395.885)	(1.295.862)	(1.719.125)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	25.006.570	14.554.776	3.005.007	12.667.105
Emissione di quote	13.930.939	18.465.384	4.783.671	4.791.626
Riscatto di quote	(39.303.905)	(19.677.979)	(10.031.962)	(5.453.455)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	220.957.222	223.265.134	84.044.292	109.300.067

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	46.043.067	43.413.705	342.866.718
Utile d'esercizio	3.620.530	8.101.435	45.178.677	14.635.826
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.024.379)	(1.504.521)	(7.425.086)	(4.988.975)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	2.596.151	6.596.914	37.753.591	9.646.851
Emissione di quote	1.419.264	1.188.357	41.768.700	23.321.524
Riscatto di quote	(6.005.765)	(3.446.198)	(46.619.441)	(16.171.851)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	44.052.717	47.752.778	375.769.568	352.280.641

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	608.344.489	528.734.667	457.740.490
Utile d'esercizio	68.877.520	27.253.040	59.817.043	(22.300.869)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(11.225.639)	(9.007.861)	(12.627.025)	(7.050.288)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	57.651.881	18.245.179	47.190.018	(29.351.157)
Emissione di quote	37.782.107	43.608.621	35.767.381	41.212.066
Riscatto di quote	(40.377.638)	(17.261.409)	(59.532.403)	(48.587.507)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	663.400.839	573.327.058	481.165.486	442.336.683

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625
Utile d'esercizio	83.416.837	125.292.683	96.361.005	8.359.528
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(23.571.260)	(19.447.879)	(20.543.276)	(10.316.217)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	59.845.577	105.844.804	75.817.729	(1.956.689)
Emissione di quote	114.366.303	99.568.190	55.104.571	81.991.605
Riscatto di quote	(135.112.494)	(64.065.101)	(83.909.969)	(33.843.358)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	1.130.244.922	1.013.708.465	842.702.956	775.019.926

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545
Utile d'esercizio	122.588.625	35.548.491	675.079.749	527.156.621
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(21.114.163)	(10.970.944)	(59.406.931)	(24.957.748)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	101.474.462	24.577.547	615.672.818	502.198.873
Emissione di quote	53.811.339	62.559.033	213.827.581	244.151.214
Riscatto di quote	(94.435.766)	(58.806.490)	(377.304.500)	(97.983.202)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	832.448.289	663.061.324	2.848.842.444	2.245.931.349

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094
Utile d'esercizio	32.689.288	21.896.651	2.901.028	(92.256)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(3.115.322)	(2.551.088)	(249.933)	(263.018)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	29.573.966	19.345.563	2.651.095	(355.274)
Emissione di quote	1.046.486.302	390.748.219	15.803.314	2.627.656
Riscatto di quote	(449.998.018)	(472.933.200)	(7.537.391)	(12.768.823)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	2.426.150.539	1.684.278.809	60.764.112	51.754.445

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	755.788.509	639.816.507	283.702.456
Utile d'esercizio	9.721.806	8.090.242	2.955.147	(1.828.255)
Distribuzione dovuta (nota 21)	(42.944)	(1.782)	(49.977)	(18.363)
Spese d'esercizio	(4.956.417)	(3.944.316)	(2.333.335)	(2.231.836)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	4.722.445	4.144.144	571.835	(4.078.454)
Emissione di quote	155.678.529	39.615.428	59.383.262	16.367.766
Riscatto di quote	(15.479.914)	(22.335.286)	(6.332.418)	(34.102.175)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	900.709.569	661.240.793	337.325.135	268.796.138

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	806.564.802	503.596.652	949.971.004
Utile d'esercizio	(9.148.312)	14.475.623	(247.289)	4.115.653
Distribuzione dovuta (nota 21)	(269.846)	(76.747)	(380.186)	(196.352)
Spese d'esercizio	(7.102.799)	(4.067.142)	(10.149.088)	(6.925.390)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(16.520.957)	10.331.734	(10.776.563)	(3.006.089)
Emissione di quote	405.400.201	95.493.161	350.636.257	91.825.656
Riscatto di quote	(24.121.019)	(33.839.579)	(88.255.398)	(23.825.214)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	1.171.323.027	575.581.968	1.201.575.300	786.857.574

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169
Utile d'esercizio	314.465.933	199.398.758	302.154	15.309.829
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(985.643)	(499.164)
Spese d'esercizio	(59.131.132)	(29.477.868)	(8.351.727)	(8.035.193)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	255.334.801	169.920.890	(9.035.216)	6.775.472
Emissione di quote	175.001.034	155.943.207	228.319.623	69.170.873
Riscatto di quote	(232.553.352)	(140.923.093)	(47.975.488)	(33.166.545)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	2.310.205.060	1.935.988.236	804.197.088	577.780.153

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970
Utile d'esercizio	525.405.913	347.815.197	42.379.832	34.434.753
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(64.454.204)	(52.251.648)	(8.282.845)	(6.910.431)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	460.951.709	295.563.549	34.096.987	27.524.322
Emissione di quote	237.433.660	217.243.846	55.119.044	40.777.757
Riscatto di quote	(151.612.228)	(63.872.810)	(19.843.029)	(12.927.632)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	4.015.363.047	3.182.708.552	688.693.972	558.686.297

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	322.949.843	279.728.947	234.117.347
Utile d'esercizio	(3.427.096)	1.522.465	1.735.899	3.098.416
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.604.011)	(2.282.856)	(1.339.754)	(1.210.662)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(6.031.107)	(760.391)	396.145	1.887.754
Emissione di quote	37.613.760	22.073.535	25.141.707	15.903.432
Riscatto di quote	(12.349.050)	(9.514.478)	(14.961.911)	(13.299.722)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	342.183.446	291.527.613	244.693.288	216.679.166

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2024	Giu 2023
	ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	1.186.407.746
Utile d'esercizio	20.459.937	19.423.399
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-
Spese d'esercizio	(5.300.878)	(5.006.281)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	15.159.059	14.417.118
Emissione di quote	102.683.259	53.855.067
Riscatto di quote	(54.544.893)	(56.777.392)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	1.249.705.171	1.148.988.799

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	6.587.838,328	5.235.409,323	5.027.922,128	5.234.296,509
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(7.976.185,788)	(4.128.835,464)	(6.623.024,443)	(3.313.539,382)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	102.647.812,390	103.167.764,102	88.353.261,926	94.445.462,331
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.006.613,639	1.332.781,723	474.760,950	585.383,278
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.934.602,256)	(1.598.921,365)	(775.139,982)	(444.967,055)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	23.453.476,792	18.199.176,085	6.172.410,140	6.457.895,070
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	19.249,167	17.116,815	10.954,036	17.665,149
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(114.275,483)	(78.967,597)	(291.719,573)	(162.213,192)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.157.744,477	1.317.909,591	2.313.252,326	2.738.361,630
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.581,383	3.303,708	1.369,456	4.326,525
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(11.216,590)	(13.451,124)	(56.796,598)	(39.105,490)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	214.158,417	230.314,112	419.244,152	520.577,181
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.181.493,168	3.243.538,786	680.586,112	724.604,710
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.473.574,941)	(3.106.840,631)	(1.289.572,439)	(768.376,358)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	29.597.070,772	34.120.454,996	10.962.342,944	15.304.395,212
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	11.402,179	16.935,706	751,659	3.003,664
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(437.978,830)	(223.941,756)	(81.641,624)	(34.169,803)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	2.599.485,294	3.268.644,446	509.806,664	619.133,783
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	158.844,558	149.751,064	4.973.867,009	2.540.450,892
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(500.435,475)	(338.702,348)	(5.281.627,395)	(1.880.996,315)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	4.138.110,226	4.833.302,405	39.930.439,936	41.760.146,914
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	445.596,365	593.744,600
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(585.236,699)	(216.287,542)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	4.263.168,424	4.039.120,260
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.847,742	3.316,229	9.068,349	11.004,207
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(96.904,878)	(55.085,963)	(69.703,862)	(39.950,455)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	414.962,691	559.784,002	767.180,855	872.683,674
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	206.011,377	234.399,213
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	2.361,337	1.569,445
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(15.810,370)	(9.307,436)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	192.562,344	226.661,222
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	4.182.175,023	5.096.190,686	4.433.274,150	5.642.803,721
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.135.991,258)	(1.798.664,540)	(7.103.234,576)	(6.425.358,121)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	66.202.522,589	62.682.472,667	55.839.671,795	59.914.855,862
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	12.395,606	23.286,565	7.942,189	13.900,643
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(163.919,048)	(106.606,078)	(141.745,960)	(131.247,143)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	2.018.046,084	2.258.727,031	1.078.131,641	1.333.405,982
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	9.124.124,535	9.028.647,625	7.810.810,309	12.672.841,148
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(10.474.760,358)	(5.692.551,034)	(11.702.892,198)	(5.083.515,183)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	88.015.125,564	86.260.716,270	113.499.386,342	115.315.589,543
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	23.945,897	33.034,540	20.510,296	31.072,897
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(137.639,535)	(69.013,090)	(138.498,982)	(77.926,933)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.103.603,206	1.275.378,613	1.410.375,042	1.625.309,935
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	10.316.073,641	14.461.180,775	19.891.365,931	32.007.858,433
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(17.503.121,317)	(13.581.659,668)	(34.069.204,242)	(12.009.806,817)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	150.512.856,909	148.216.905,847	232.779.570,432	252.558.740,706
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	23.751,455	48.571,130	44.403,142	111.843,338
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(266.962,241)	(148.375,942)	(358.829,115)	(101.817,704)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.782.560,180	2.207.891,689	2.487.640,685	2.888.539,916
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	151.980.767,387	58.475.470,177	2.994.753,205	516.880,780
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(65.069.721,407)	(70.508.137,033)	(1.239.962,787)	(2.309.394,574)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	347.266.509,482	247.564.168,589	10.085.598,301	8.665.413,909
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	445.809,779	114.185,637	14.833,773	3.934,396
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(360.541,575)	(327.370,051)	(103.754,774)	(122.876,099)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	2.475.330,265	2.460.755,145	682.369,272	850.522,723
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	Classe Mediolanum L			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	108.841.712,825	95.450.541,733	21.194.643,430	18.615.830,062
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	874.347,681	467.309,811	550.654,136	391.844,773
Numero di quote "A" emesse	22.145.895,059	5.802.531,046	6.424.873,692	1.566.552,648
Numero di quote "B" emesse	672.952,549	188.437,211	271.911,727	80.569,650
Numero di quote "A" riscattate	(2.105.146,409)	(3.277.507,681)	(458.148,429)	(945.586,879)
Numero di quote "B" riscattate	(124.082,602)	(40.136,107)	(52.799,864)	(28.160,835)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	128.882.461,475	97.975.565,098	27.161.368,693	19.236.795,831
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.423.217,628	615.610,915	769.765,999	444.253,588
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	28.964.467,223	32.503.170,784
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	325.377,393	275.818,465
Numero di quote "A" emesse	-	-	4.374.412,020	1.364.666,445
Numero di quote "B" emesse	-	-	172.922,250	44.472,785
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(571.676,222)	(5.001.437,414)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(16.492,698)	(3.241,581)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	32.767.203,021	28.866.399,815
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	481.806,945	317.049,669
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	279.492,312	291.105,657	173.800,249	241.164,258
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	200.203,105	212.593,473	186.159,966	213.202,784
Numero di quote "A" emesse	42.570,274	6.099,803	4.202,054	7.434,899
Numero di quote "B" emesse	10.647,845	1.278,602	6.907,009	2.824,153
Numero di quote "A" riscattate	(26.261,707)	(18.046,963)	(15.422,373)	(30.808,255)
Numero di quote "B" riscattate	(17.677,344)	(10.072,623)	(22.825,999)	(12.570,818)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	295.800,879	279.158,497	162.579,930	217.790,902
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	193.173,606	203.799,452	170.240,976	203.456,119
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	121.187,829	95.903,415
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	133.280,701	150.169,794
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.969,906	1.670,126
Numero di quote "B" emesse	-	-	2.542,982	1.472,508
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(3.811,498)	(684,396)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(3.783,984)	(10.215,056)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	119.346,237	96.889,145
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	132.039,699	141.427,246

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
Classe Mediolanum L				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	86.965.338,403	58.068.003,822	91.153.970,629	70.509.493,995
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	2.722.714,082	831.912,682	1.338.690,354	521.059,071
Numero di quote "A" emesse	43.985.982,019	10.592.385,153	33.108.483,955	7.246.234,218
Numero di quote "B" emesse	2.069.831,025	707.616,242	1.648.811,978	216.553,553
Numero di quote "A" riscattate	(2.488.859,003)	(3.781.837,246)	(1.426.378,479)	(578.437,050)
Numero di quote "B" riscattate	(202.634,938)	(107.837,948)	(101.670,533)	(52.007,903)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	128.462.461,419	64.878.551,729	122.836.076,105	77.177.291,163
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	4.589.910,169	1.431.690,976	2.885.831,799	685.604,721
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	53.998.819,408	42.443.703,395
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	2.982.238,575	2.618.111,321
Numero di quote "A" emesse	-	-	20.656.991,513	6.712.500,562
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.081.399,212	307.529,276
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(10.629.653,860)	(2.555.295,572)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(257.757,074)	(192.634,088)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	64.026.157,061	46.600.908,385
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	3.805.880,713	2.733.006,509
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	283.694,399	252.466,710	229.679,687	209.664,798
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	485.011,140	514.075,583	331.462,722	358.966,107
Numero di quote "A" emesse	206.058,904	24.856,446	60.904,590	15.582,929
Numero di quote "B" emesse	28.029,764	2.167,228	11.448,691	2.393,979
Numero di quote "A" riscattate	(13.675,566)	(24.388,336)	(12.961,065)	(16.702,366)
Numero di quote "B" riscattate	(69.156,948)	(27.664,517)	(26.391,852)	(23.109,861)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	476.077,737	252.934,820	277.623,212	208.545,361
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	443.883,956	488.578,294	316.519,561	338.250,225
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	414.030,201	424.495,901
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	312.809,173	348.122,999
Numero di quote "A" emesse	-	-	79.360,446	15.237,854
Numero di quote "B" emesse	-	-	5.723,968	3.690,518
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(27.487,161)	(23.532,083)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(17.985,709)	(24.787,423)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	465.903,486	416.201,672
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	300.547,432	327.026,094

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	Classe Mediolanum L			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Numero di quote "A" emesse	11.868.825,482	11.485.692,714	46.260.423,286	14.022.162,884
Numero di quote "B" emesse	-	-	2.281.095,541	1.023.082,617
Numero di quote "A" riscattate	(14.928.358,343)	(11.759.514,407)	(6.664.409,910)	(3.896.190,103)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(677.401,773)	(597.579,060)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	143.771.441,229	140.349.874,265	123.108.154,357	77.765.805,108
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	9.261.227,452	6.898.057,467
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.325.253,598	3.387.760,405	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.475.876,874)	(1.147.398,523)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	28.602.882,100	28.608.225,748	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Numero di quote "A" emesse	34.902,937	45.513,672	439.766,422	242.267,946
Numero di quote "B" emesse	-	-	127.170,733	95.744,625
Numero di quote "A" riscattate	(440.046,737)	(239.276,600)	(580.132,184)	(619.513,340)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(1.013.790,713)	(920.639,924)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	4.878.119,236	5.514.353,340	10.578.267,776	11.150.888,661
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	10.755.560,979	12.384.062,758
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	403.172,344	421.618,547	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	14.206,152	7.765,722	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(31.901,805)	(20.371,084)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	385.476,691	409.013,185	-	-
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	Classe Mediolanum P			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	14.468.097,164	15.562.886,896	3.320.588,528	2.646.141,164
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(9.179.230,710)	(4.556.647,644)	(1.192.844,232)	(838.294,226)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	230.536.193,836	216.676.230,268	40.363.835,902	35.512.113,156
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
	Classe Mediolanum P			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	2.880.506,458	1.684.323,741	2.094.370,332	1.356.227,677
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(945.651,455)	(725.798,403)	(1.246.380,233)	(1.134.418,706)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	26.347.618,599	22.466.373,700	20.339.808,122	18.429.721,822
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2024	Giu 2023
	Classe Mediolanum P	
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	120.235.758,596	118.799.754,771
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-
Numero di quote "A" emesse	10.349.771,435	5.585.085,901
Numero di quote "B" emesse	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.497.348,731)	(5.890.326,711)
Numero di quote "B" riscattate	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	125.088.181,300	118.494.513,961
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO

Nota 1 – Costituzione e organizzazione

CHALLENGE Funds (il “Fondo”) è un fondo multicomparto di tipo aperto, costituito in Irlanda come Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) in conformità ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (“Regolamenti OICVM”). Il Fondo è stato costituito il 25 febbraio 1998 ed è operativo dal 02 marzo 1998. È stato costituito inizialmente come Mediolanum Long-term Fund. Il nome è stato cambiato in Mediolanum CHALLENGE Fund il 05 marzo 1999 e in CHALLENGE Funds il 25 gennaio 2000. Questo bilancio si riferisce al periodo finanziario compreso tra il 1° gennaio 2024 e il 30 giugno 2024.

“Gestore” indica Mediolanum International Funds Limited o qualsiasi altra società approvata dalla Banca centrale in quanto gestore del Fondo.

“Investment Manager Delegato” indica una o più persone o società o qualsiasi persona o società che a queste succeda, designate dalla Società di Gestione in conformità con i requisiti della Banca Centrale d’Irlanda affinché agiscano come investment manager delegato di una parte o di tutte le attività di un Comparto. Gli Investment Manager Delegati di ciascun Comparto sono elencati nella sezione “Informazioni generali” del presente bilancio.

Al 30 giugno 2024, il Fondo ha venticinque Comparti attivi denominati in euro: 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 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2024, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund non era ancora stato lanciato.

Le attività di un Comparto sono investite separatamente in conformità ai suoi obiettivi e politiche di investimento, illustrati nella relativa Scheda Informativa allegata al Prospetto.

Nota 2 – Principi contabili adottati

(a) Criteri contabili di base

Il bilancio del Fondo per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024 è stato redatto in conformità con il Financial Reporting Standard n. 104 “Interim Financial Reporting” (“FRS 104”) applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d’Irlanda, i Regolamenti OICVM (e successive modifiche), i Regolamenti del 2019 previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM della CBI”) e il Regolamento.

Il Fondo non ha applicato tutti gli obblighi d’informativa dell’FRS 102 come previsto dall’FRS 104, emesso dal Financial Reporting Council; in genere le informative richieste dagli Standard di Rendicontazione Finanziaria non sono obbligatorie per le relazioni semestrali.

(b) Criteri contabili

In questo bilancio sintetico sono stati adottati i principi contabili, i criteri di presentazione e i metodi di calcolo identici a quelli applicati alla redazione del bilancio del Fondo per l’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2023.

Nota 3 - Quote

Le quote di ciascun Comparto sono tutte liberamente trasferibili e, tenendo debito conto delle differenze tra quote di Classi diverse, come indicato più avanti, hanno tutte pari diritto a partecipare agli utili e alle distribuzioni (se del caso) di quel Comparto, come anche alla ripartizione del patrimonio del Comparto in caso di estinzione. Le Quote, che non hanno valore nominale e che devono essere interamente pagate al momento dell’emissione, salvo circostanze particolari a discrezione della Società di Gestione, non incorporano diritti di prelazione o di opzione. Possono essere emesse frazioni di quote fino a tre decimali.

Una quota di un Comparto rappresenta la proprietà effettiva di una quota indivisa del patrimonio del Comparto di riferimento attribuibile alla Classe di riferimento.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 3 – Quote (cont.)

Il Fondo è composto da Comparti, ognuno dei quali costituisce un singolo complesso di attività. La Società di Gestione, al momento della creazione di un Comparto oppure di volta in volta, può creare più di una Classe di quote nel Comparto a cui possono essere applicate delle differenze per quanto riguarda livelli di spese e commissioni di sottoscrizione (compresa la commissione di gestione), sottoscrizione minima, numero minimo di quote detenute, valuta designata, eventuale strategia di copertura applicata alla valuta designata per la Classe, politica di distribuzione e altre condizioni eventualmente determinate dalla Società di Gestione. Le quote saranno distribuite agli investitori come quote di una Classe.

Le quote “A” sono Classi ad accumulazione e non danno diritto a ricevere utili, al contrario delle quote “B”, che sono Classi di distribuzione.

Il patrimonio netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili è pari in qualsiasi momento al Valore Patrimoniale Netto del Fondo. Le quote di partecipazione sono sostanzialmente una passività a carico del Fondo nei confronti dei Sottoscrittori ai sensi dell’FRS n. 102, in quanto possono essere riscattate a discrezione dei Sottoscrittori.

Nota 4 – Tassazione

Il Fondo si qualifica come organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B (1) della legislazione irlandese in materia fiscale. Pertanto, ai sensi delle attuali leggi e delle prassi vigenti in Irlanda, non è soggetto ad alcuna imposizione fiscale irlandese relativamente a reddito e plusvalenze. È possibile che insorga un’imposta al verificarsi di un evento tassabile. Tra gli eventi tassabili sono compresi qualsiasi distribuzione ai Sottoscrittori e il trasferimento, rimborso o incasso delle quote. Nessuna imposta relativa al Fondo è dovuta in riferimento ad alcuni eventi tassabili, compresi i seguenti:

- (i) se un Sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l’evento tassabile, oppure
- (ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure
- (iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

I dividendi e gli interessi relativi a titoli emessi in paesi diversi dall’Irlanda possono essere soggetti a imposizione fiscale, compresa la trattenuta fiscale prevista in tali paesi. Il Fondo può non avere diritto a beneficiare di una riduzione dell’aliquota della trattenuta in virtù dell’accordo relativo alla doppia tassazione vigente tra l’Irlanda e altri paesi. Pertanto, il Fondo può non essere autorizzato al rimborso della trattenuta fiscale subita in determinati paesi.

Nei casi in cui dovesse insorgere un evento tassabile con riferimento a un Sottoscrittore irlandese, il Fondo potrebbe essere obbligato ad applicare la ritenuta fiscale con riferimento a detto evento tassabile e a versare l’imposta corrispondente alle autorità tributarie irlandesi. Può costituire un evento tassabile il pagamento di dividendi ai Sottoscrittori, l’appropriazione, la cancellazione, il riscatto, il riacquisto o il trasferimento di quote o la supposta vendita di quote ogni otto anni a partire dalla data di acquisto delle quote di riferimento. Potrebbero essere applicabili alcune esenzioni con riferimento agli investitori irlandesi esenti, nel qual caso potrebbe non essere necessario applicare la ritenuta di imposta, sempre a condizione che tali Sottoscrittori abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni fiscali di riferimento.

Nota 5 - Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine del periodo finanziario (e neanche al 31 dicembre 2023).

Nota 6 – Accordi di Soft Commission

Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024, le commissioni di ricerca in materia di investimenti sono state versate direttamente dai Comparti (queste commissioni sono state versate direttamente dai Comparti per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023).

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 7 - Commissioni

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

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

¹Riduzione in vigore a decorrere dal 12 febbraio 2015 dallo 0,60% allo 0,20%.

²Riduzione in vigore a decorrere dal 12 febbraio 2015 dallo 0,70% allo 0,30%.

³Riduzione in vigore a decorrere dal 1° marzo 2018 dall'1,30% allo 0,80%.

⁴Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,05% allo 0,75%.

⁵Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,25% allo 0,95%.

⁶Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,25% allo 0,90%.

⁷Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,45% all'1,10%.

⁸Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,25% all'1,15%.

⁹Riduzione in vigore a decorrere dal 05 luglio 2021 dall'1,45% all'1,35%.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023, Mediolanum International Funds Limited ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato Cash Manager, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: 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 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

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

¹ Riduzione in vigore a decorrere dal marzo 2010 per le commissioni di Gestione degli investimenti addebitate al Fondo.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione, Investment Manager e Cash Manager per il Fondo per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e il 30 giugno 2023.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023	Giu 2024	Giu 2023
CHALLENGE North American Equity Fund	17.454.390	13.409.316	108.588	83.357	7.275.351	5.585.007
CHALLENGE European Equity Fund	5.429.653	5.282.373	33.414	32.451	2.238.666	2.174.148
CHALLENGE Italian Equity Fund	1.876.305	1.861.554	11.266	11.140	754.810	746.343
CHALLENGE Germany Equity Fund	693.901	885.786	4.229	5.416	283.353	362.848
CHALLENGE Spain Equity Fund	377.637	395.440	2.228	2.327	149.317	155.844
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.990.535	2.931.139	17.961	17.588	1.203.327	1.178.359
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	5.944.229	5.286.770	31.593	28.008	2.116.652	1.876.502
CHALLENGE Energy Equity Evolution	3.939.146	3.798.044	23.613	22.732	1.582.055	1.523.013
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	9.355.431	7.980.913	56.275	47.948	3.770.414	3.212.546
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	6.837.388	6.206.933	41.127	37.295	2.755.537	2.498.745
CHALLENGE Financial Equity Evolution	6.787.183	5.452.589	40.855	32.768	2.737.294	2.195.432
CHALLENGE Technology Equity Evolution	21.766.855	16.045.178	130.940	96.471	8.773.023	6.463.557
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	2.074.580	1.684.067	-	-	205.943	166.848
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	219.770	230.427	-	-	5.402	5.648
CHALLENGE Euro Income Fund	3.085.884	2.459.559	-	-	1.519.892	1.210.907
CHALLENGE International Income Fund	1.624.155	1.549.685	-	-	570.409	543.892
CHALLENGE Euro Bond Fund	4.397.918	2.477.230	-	-	1.803.815	1.014.763
CHALLENGE International Bond Fund	6.095.402	4.391.360	-	-	1.956.615	1.408.404
CHALLENGE International Equity Fund	21.695.191	18.416.126	110.361	93.595	7.394.189	6.270.820
CHALLENGE Solidity & Return	4.788.268	3.855.959	35.284	28.005	952.678	756.119
CHALLENGE Provident Fund 1	55.453.157	43.759.152	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	7.662.969	6.288.889	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	2.475.602	2.164.354	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	1.248.915	1.126.772	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	4.846.346	4.568.953	-	-	-	-
	199.120.810	162.508.568	647.734	539.101	48.048.742	39.349.745

La Società di Gestione ha diritto a ricevere una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, dello 0,045% (30 giugno 2023: 0,045%) del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance e analisi del rischio per ciascun Comparto di riferimento. Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024, le commissioni di performance e di gestione del rischio sostenute ammontavano a 5.494.928 euro (30 giugno 2023: 4.481.169 euro).

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative a valere sulle attività del Fondo.

CACEIS Bank, Filiale irlandese (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: La Banca Depositaria, CACEIS Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceve una commissione pari allo 0,005% (30 giugno 2023: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (30 giugno 2023: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 880.337 euro per il periodo conclusosi al 30 giugno 2024 (30 giugno 2023: 722.750 euro).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (30 giugno 2023: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 1.567.121 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024 (30 giugno 2023: 1.245.964 euro).

Ogni Comparto sarà inoltre responsabile delle commissioni di transazione e delle commissioni di transazione delle sub-depositarie (che verranno calcolate in base alle normali tariffe commerciali).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese sostenute a valere sulle attività di ciascun Comparto. La Banca Depositaria pagherà a valere sulla propria commissione le commissioni di qualsiasi subdepositario dalla stessa designata.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 7 - Commissioni (cont.)

CACEIS Ireland Limited (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), l'Agente Amministrativo, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più eventuale IVA) (2023: euro 24.000 (più IVA, se del caso)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 305.684 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024 (30 giugno 2023: 307.228 euro).

CACEIS Ireland Limited (dal 1° gennaio 2024 al 30 maggio 2024: L'Agente di Trasferimento, CACEIS Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a 82.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per ogni Classe di quote (più IVA, se del caso) (2023: 82.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per la Classe di quote (più IVA, se del caso)).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a 97.162 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024 (30 giugno 2023: 97.681 euro).

Le commissioni di tutti i Comparti CHALLENGE possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023, nessuna commissione è stata pagata a valere sul capitale dei Comparti.

Nota 8 – Commissione di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di Quote emessa nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di Quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale commissione di performance, ove applicabile, sarà soggetta a un massimale dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote pertinente alla fine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il **Valore Obiettivo della Performance** di ciascuna Classe di Quote si intende pari all'high-water mark (l'“**HWM**”) aumentato dall'hurdle rate di riferimento (l'“**Hurdle Rate**”) esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo. Nel calcolo del Valore obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le rettifiche sono necessarie affinché la commissione di performance ricompensi la Società di gestione per i profitti conseguiti dal Comparto, attribuibili alla Classe o alle Classi di Quote interessate (ossia il valore assoluto effettivo) nel Periodo di calcolo pertinente, anziché a fronte di aumenti artificiali della commissione di performance dovuti semplicemente a un incremento del NAV derivante da nuove sottoscrizioni (tali aumenti non dovrebbero essere presi in considerazione). Simili aumenti artificiali della commissione di performance si verificano in particolare subito dopo il lancio di un nuovo Comparto, quando l'entità degli afflussi è sostanziale rispetto al valore delle attività del Comparto attribuibile alla o alle Classi di Quote interessate. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota). L'HWM è indicato di seguito e le percentuali pertinenti e gli Hurdle Rate applicabili a ciascun tipo di Comparto corrispondono a quanto indicato nella tabella seguente.

L'HWM di una Classe di Quote verrà inizialmente fissato al prezzo d'offerta iniziale di una Classe di Quote alla creazione di tale Classe di Quote. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino ad avvenuta maturazione di una commissione di performance, che diverrà esigibile alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Alla materializzazione e al pagamento di tale commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di Quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance si è materializzata ed è diventata esigibile. Ove il Valore Patrimoniale Netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche se il Valore Patrimoniale Netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

La commissione di performance è calcolata nel primo Giorno di Negoziazione di gennaio di ogni anno (la “**Data di Calcolo**”). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo (il “**Periodo di Calcolo**”). Il prezzo dell'offerta iniziale di una Classe di Quote alla creazione di tale Classe di Quote sarà utilizzato in quanto HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di Quote. Per una nuova Classe di Quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della Classe di Quote di riferimento e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e cristallizzerà e sarà pagabile e accreditata alla Società di Gestione ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il Valore Patrimoniale Netto totale di ogni Classe di Quote in circolazione per il Comparto di riferimento.

Il Valore Patrimoniale Netto per Quota di una Classe di Quote utilizzato ai fini della sottoscrizione o del rimborso può comprendere un accantonamento per la commissione di performance maturata, ove applicabile. Per stabilire gli importi maturati, ove applicabili, il Periodo di Calcolo è definito come il periodo intercorrente tra la precedente Data di Calcolo e la successiva Data di Valutazione.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

Qualora un sottoscrittore di Quote chieda un rimborso nel corso di un Periodo di Calcolo, qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà dovuta su base proporzionale. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l'Hurdle Rate stabilito nella tabella successiva verrà applicato su base proporzionale fino al momento del rimborso nel corso del Periodo di Calcolo.

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Equity (azionario)	5%	20%
Multi-Asset	4%	20%
Fixed Income (obbligazionario)	3%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Per esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto azionario non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per tale Periodo di Calcolo su base proporzionale e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (cioè non salirà al 10%).

Il Valore Patrimoniale Netto di una Classe di Quote utilizzato nel calcolo della commissione di performance è al netto di tutti i costi e gli oneri sostenuti dal Comparto in oggetto, attribuibili a tale Classe, ma verrà calcolato al lordo della stessa commissione di performance maturata, a condizione che questo modo di procedere sia nel miglior interesse dei Sottoscrittori.

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta ed esigibile dopo 10 giorni lavorativi a partire dalla Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e otterrà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il Valore Patrimoniale Netto per quota e il valore obiettivo della performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del relativo Periodo di Calcolo.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non realizzate, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non realizzate così come risulta nel Giorno di Negoziazione di riferimento al termine del Periodo di Calcolo pertinente. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Il riferimento ai Comparti "Equity" nella tabella che precede riguarda 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 e CHALLENGE International Equity Fund.

Il riferimento ai Comparti "Multi-Asset" nella tabella che precede riguarda CHALLENGE Solidity & Return.

Il riferimento ai Comparti "Fixed Income" nella tabella che precede riguarda CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund e CHALLENGE International Bond Fund.

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del riscatto ammontano a 10.804.869 euro (30 giugno 2023: 326.019 euro). L'importo dovuto alla Società di Gestione al 30 giugno 2024 è pari a 10.998.896 euro (31 dicembre 2023: 918.581 euro).

Le commissioni di performance maturate al 30 giugno 2024 ammontavano a 110.284.463 euro (30 giugno 2023: 9.028.589 euro). Tuttavia, l'importo dovuto alla Società di Gestione è solo quello maturato alla data di rimborso o al 31 dicembre 2024.

Le Commissioni di performance non sono calcolate utilizzando una perequazione o una metodologia di calcolo delle serie. Di conseguenza, l'impatto della Commissione di performance su di un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ciascun Sottoscrittore in base alla performance dell'investimento di tale Sottoscrittore. L'eventuale vantaggio o svantaggio di un simile impatto per un Sottoscrittore dipenderà dalla tempistica degli investimenti effettuati da tale Sottoscrittore e dalla performance della Classe di Quote interessata.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2024 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	3,936538	DKK	7,457468	MAD	10,681929	RUB	92,440055
AUD	1,604777	GBP	0,847836	MXN	19,597535	SAR	4,020776
BRL	5,952976	HKD	8,367556	MYR	5,055973	SEK	11,350038
CAD	1,466529	HUF	394,924479	NOK	11,411429	SGD	1,452490
CHF	0,963075	IDR	17.549,533322	NZD	1,758841	THB	39,330275
CLP	1.012,039660	ILS	4,037499	PEN	4,105614	TRY	35,135888
CNH	7,824706	INR	89,372081	PHP	62,815028	TWD	34,768856
CNY	7,787409	JPY	172,401590	PLN	4,308491	USD	1,071750
COP	4.447,095436	KRW	1.476,239669	QAR	3,902239	VND	27.281,405116
CZK	25,045569	KWD	0,328759	RON	4,977198	ZAR	19,569981

I tassi di cambio al 31 dicembre 2023 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

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

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria

Al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 i saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 il totale netto di tutti i depositi in contanti, degli scoperti bancari, della liquidità detenuta come garanzia reale, della garanzia reale in contanti dovuta ai broker e il margine attivo e passivo di tesoreria per tutti i Comparti era inferiore al 10% del loro Patrimonio netto.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

Al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023, la seguente ripartizione mostra la liquidità e gli strumenti equivalenti, il collaterale liquido e il margine di tesoreria. I saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari come descritti nelle tabelle seguenti sono detenuti presso la Banca Depositaria. Il collaterale in contanti e il margine di tesoreria sono detenuti con le relative controparti, come indicato di seguito:

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	42.648.549	60.884.588	5.006.909	4.584.527	950.742	3.806.304
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	16.939.486	6.575.469	2.026.215	2.803.554	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	50	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	6.710.000	-	510.000	90.000	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	23.649.486	6.575.469	2.536.215	2.893.554	50	-
Scoperto bancario	5.178.108	-	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	3.679.817	1.984.959	-	54.119	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	3.679.817	1.984.959	-	54.119	-	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	1.524.700	303.638	829.626	2.649.841	10.893.016	22.944.592
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	481	2.028.896	5.327.881
JPMorgan Chase & Co.	-	572.580	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	572.440	-	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	-	430.000
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	572.440	572.580	481	481	2.028.896	5.757.881
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	819
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	214.223	1.166.621
JPMorgan Chase & Co.	-	217.587	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	-	217.587	-	-	214.223	1.166.621
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	5.841.876	13.305.240	4.189.441	3.895.729	29.867.363	28.879.498
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.145.105	1.371.296	2.852.170	2.119.583	2.767.841	560.366
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	130.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	2.145.105	1.371.296	2.982.170	2.119.583	2.767.841	560.366
Scoperto bancario	252.159	19	-	-	-	334
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	401.996	375.555	1.322.619	362.927	186.166	1.824
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	401.996	375.555	1.322.619	362.927	186.166	1.824

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	19.435.386	23.099.034	37.107.140	32.582.068	20.962.836	27.272.689
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	2.311.295	1.665.278	5.943.595	7.086.941	7.445.803	9.834.820
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	1.760.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	2.311.295	1.665.278	5.943.595	9.116.941	7.445.803	9.834.820
Scoperto bancario	-	133	-	-	-	10
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	190.488	364.236	1.340.327	1.009.618	1.097.607	1.874.713
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	270.000	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	190.488	364.236	1.340.327	1.279.618	1.097.607	1.874.713
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	51.331.523	3.890.413	1.066.361	236.672	24.300.405	21.561.601
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	2.626.050
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	3.280.881	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	-	-	-	-	3.280.881	2.626.050
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	438.475
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.339.927	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	-	-	-	-	1.339.927	438.475

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	1.962.123	11.624.649	45.359.557	25.558.181	62.852.796	45.427.921
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Credit Agricole CIB	1.096	-	-	-	483.837	-
Global Prime Partners Ltd	-	-	-	-	46	-
Goldman Sachs International	-	-	2.047.889	1.889.376	5.206.185	6.746.887
HSBC Continental Europe	-	-	690.512	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443
JPMorgan Securities Plc	423.655	-	11.270.860	-	2.446.980	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	597.248	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	60.000	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	760.000
CACEIS Bank	1.700.000	-	-	-	4.380.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	180.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	230.000	-	-	-	420.000	80.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	2.494.751	333.040	14.249.261	18.025.499	13.097.073	9.523.355
Scoperto bancario	-	2.308	-	-	51.381	4.204
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Credit Agricole CIB	78	-	-	-	126.462	-
Global Prime Partners Ltd	-	-	-	-	2.317	-
Goldman Sachs International	-	-	869.313	517.295	2.346.998	2.786.991
HSBC Continental Europe	-	-	71	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650
JPMorgan Securities Plc	164.091	-	5.383.041	-	1.372.345	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	48.416	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	164.169	155.924	6.252.425	8.724.067	3.848.122	4.621.641

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	29.800.026	44.586.200	49.179.827	17.257.168	50.837.698	67.484.741
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs International	4.694.780	4.336.532	4.266.192	9.808.655	4.136.663	5.349.621
JPMorgan Chase & Co.	-	169.467	-	-	-	415.326
JPMorgan Securities Plc	23.326	-	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	180.000	-
CACEIS Bank	4.200.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs International	-	-	930.000	590.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	2.120.000	-	-	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	9.840.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	110.000	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	8.918.106	4.505.999	7.426.192	10.398.655	14.156.663	5.764.947
Scoperto bancario	237	43	451.612	2.799	-	-
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs International	492.648	201.544	1.108.123	5.054.255	567.108	220.897
JPMorgan Chase & Co.	-	113.522	-	-	-	282.230
JPMorgan Securities Plc	772	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	493.420	315.066	1.108.123	5.054.255	567.108	503.127

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 – Liquidità e disponibilità liquide equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	22.703.678	29.701.672	4.570.720	7.241.884	7.334.874	2.399.386
Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	8.771.083	-	76.042	-	-
JPMorgan Securities Plc	9.803.042	-	196.291	-	-	-
Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale	9.803.042	8.771.083	196.291	76.042	-	-
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	3.570.271	-	75.499	-	-
JPMorgan Securities Plc	800.599	-	-	-	-	-
Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker	800.599	3.570.271	-	75.499	-	-

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2024	Dic 2023
Liquidità	11.249.882	9.253.858
Scoperto bancario	-	-

Nota 11 – Contratti derivati

I Regolamenti OICVM consentono a un fondo di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio o a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dai Regolamenti OICVM, dai Regolamenti OICVM della CBI e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto di CHALLENGE Funds. Durante il periodo finanziario, i Comparti hanno utilizzato strumenti a fini di investimento e di gestione del portafoglio o ai fini di copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti di cambio a termine per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

Tali contratti sono stati perfezionati dai Comparti a fini di copertura da variazioni dei tassi di cambio. I Comparti possono utilizzare una valuta (o un paniere di valute) a fini di copertura da variazioni negative nel valore di un'altra valuta (o di un altro paniere di valute), quando i tassi di cambio fra le due valute presentano una correlazione positiva.

Si rimanda alla Nota 10 per i dettagli su liquidità e strumenti equivalenti, collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e margine attivo/passivo di tesoreria e alle Note da 12 a 15 per i dettagli su contratti a termine, opzioni, future e swap.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2024, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine. Questi contratti sono stati valutati al 30 giugno 2024.

Nome del Comparto	Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND						
Scadenza						
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	14.828.251	USD	(15.865.754)	24.655
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	1.227.409	EUR	(1.147.932)	(2.694)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	396.250.199	USD	(424.036.968)	1.137.524
31-lug-24	CACEIS Bank	USD	6.905.479	EUR	(6.441.563)	(7.094)
Totale al 30 giugno 2024						1.152.391
Totale al 31 dicembre 2023						1.996.283

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Scadenza						
1-lug-24	CACEIS Bank	GBP	322.455	EUR	(381.036)	(708)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	7.293.682	CHF	(6.944.933)	66.401
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	5.347.249	DKK	(39.874.242)	(1.914)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	13.003.410	GBP	(11.018.167)	23.974
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	652.708	NOK	(7.382.326)	6.173
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	2.391.920	SEK	(26.908.063)	20.839
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	2.876.367	USD	(3.078.066)	8.261
31-lug-24	CACEIS Bank	USD	100.433	EUR	(93.895)	(313)
Totale al 30 giugno 2024						122.713
Totale al 31 dicembre 2023						(122.084)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND						
Scadenza						
1-lug-24	CACEIS Bank	THB	4.974.197	USD	(135.199)	324
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	17.088	JPY	(2.747.880)	5
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	131.545	THB	(4.846.056)	(475)
2-lug-24	CACEIS Bank	USD	34.987	HKD	(273.257)	(12)
31-lug-24	CACEIS Bank	CNH	545.284	EUR	(69.864)	(110)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	3.340.951	AUD	(5.381.390)	(10.557)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	657.975	CNH	(5.119.020)	3.140
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	5.726.458	HKD	(47.801.299)	16.691
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	13.254.631	JPY	(2.252.062.274)	149.248
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	741.780	SGD	(1.073.971)	2.577
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	4.386.122	USD	(4.695.196)	11.192
31-lug-24	CACEIS Bank	HKD	42.123	EUR	(5.038)	(7)
31-lug-24	CACEIS Bank	JPY	3.434.371	EUR	(20.196)	(211)
31-lug-24	CACEIS Bank	SGD	42.499	EUR	(29.366)	(114)
31-lug-24	CACEIS Bank	USD	196.963	EUR	(184.138)	(610)
13-set-24	JPMorgan AG	USD	26.400.000	EUR	(24.310.064)	241.430
Totale al 30 giugno 2024						412.511
Totale al 31 dicembre 2023						(90.133)

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	255.061 INR	(22.783.963) 127
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	822 INR	(68.579) -
1-lug-24	CACEIS Bank	INR	25.017.365 EUR	(280.422) (498)
2-lug-24	CACEIS Bank	USD	14.754 HKD	(115.221) (4)
3-lug-24	Bank of America, N.A.	EUR	709.481 HKD	(5.931.953) 627
Totale al 30 giugno 2024				252
Totale al 31 dicembre 2023				161

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	4.321 JPY	(743.750) 7
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	256.678 EUR	(240.054) (560)
2-lug-24	CACEIS Bank	EUR	3.224 CAD	(4.720) 6
5-lug-24	CACEIS Bank	EUR	21.202 CAD	(31.116) (14)
13-set-24	BNP Paribas S.A.	USD	21.000.000 EUR	(19.447.160) 82.437
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	9.668.775 USD	(10.500.000) (96.340)
Totale al 30 giugno 2024				(14.464)
Totale al 31 dicembre 2023				(128)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	28.858 JPY	(4.968.151) 41
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	12.444 USD	(13.341) (4)
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	78.994 JPY	(12.702.128) 28
3-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	24.673 AUD	(39.623) (17)
5-lug-24	CACEIS Bank	EUR	18.273 HKD	(152.465) 55
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	23.618.516 USD	(25.649.000) (235.337)
13-set-24	Societe Generale	USD	51.298.000 EUR	(47.506.449) 199.707
Totale al 30 giugno 2024				(35.527)
Totale al 31 dicembre 2023				769

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	2.041 USD	(2.184) 3
8-lug-24	CACEIS Bank	EUR	39.563 USD	(42.373) 40
13-set-24	BNP Paribas S.A.	USD	37.090.000 EUR	(34.057.062) 435.927
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	17.076.899 USD	(18.545.000) (170.156)
Totale al 30 giugno 2024				265.814
Totale al 31 dicembre 2023				(59)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	77.454 JPY	(13.331.770) 124
13-set-24	JPMorgan AG	CAD	50.088.600 EUR	(33.644.094) 455.649
13-set-24	JPMorgan AG	USD	62.408.000 EUR	(57.467.518) 570.725
Totale al 30 giugno 2024				1.026.498
Totale al 31 dicembre 2023				(1.331.008)

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	14.854 JPY	(2.557.650) 18
13-set-24	BNP Paribas S.A.	USD	91.605.000 EUR	(84.117.376) 1.073.517
Totale al 30 giugno 2024				1.073.535
Totale al 31 dicembre 2023				26
CHALLENGE LIQUIDTY US DOLLAR				
Scadenza				
Totale al 30 giugno 2024				-
Totale al 31 dicembre 2023				2.422
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Scadenza				
19-lug-24	BNP Paribas S.A.	EUR	3.034.818 USD	(3.294.831) (36.909)
19-lug-24	Goldman Sachs International	USD	43.036.000 EUR	(39.758.463) 363.031
19-lug-24	HSBC Bank Plc	USD	500.000 EUR	(459.920) 6.218
19-lug-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	4.615.637 USD	(5.020.000) (64.449)
23-lug-24	UBS AG London Branch	EUR	3.117.774 CAD	(4.618.000) (29.515)
24-lug-24	Barclays Bank Plc	DKK	1.260.000 EUR	(169.028) (23)
24-lug-24	Goldman Sachs International	SEK	6.075.000 EUR	(523.341) 11.963
24-lug-24	JPMorgan Securities Plc	DKK	2.484.000 EUR	(333.157) 25
25-lug-24	Barclays Bank Plc	AUD	784.000 EUR	(480.527) 7.784
26-lug-24	UBS AG London Branch	CHF	295.000 EUR	(299.860) 6.996
29-lug-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	GBP	270.000 EUR	(316.501) 1.585
29-lug-24	Barclays Bank Plc	EUR	7.089.230 GBP	(6.053.000) (41.834)
29-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	1.488.737 GBP	(1.263.000) 802
29-lug-24	UBS AG London Branch	EUR	2.065.843 GBP	(1.762.318) (10.349)
30-lug-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	630.267 JPY	(106.870.000) 8.424
30-lug-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	JPY	242.310.000 EUR	(1.429.472) (19.604)
30-lug-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	2.349.572.000 EUR	(13.932.141) (261.280)
30-lug-24	HSBC Bank Plc	JPY	54.310.000 EUR	(322.075) (6.075)
30-lug-24	JPMorgan Securities Plc	JPY	253.561.000 EUR	(1.474.939) 393
30-lug-24	Westpac Banking Corporation	JPY	2.930.789.694 EUR	(17.207.498) (154.852)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	2.363.243 AUD	(3.806.554) (7.464)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	4.499.192 CAD	(6.592.118) 7.178
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	8.019.695 GBP	(6.795.350) 14.750
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	28.565.729 JPY	(4.851.813.876) 331.628
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	110.506.008 USD	(118.256.782) 315.723
31-lug-24	CACEIS Bank	JPY	850.821 EUR	(5.011) (60)
20-ago-24	Barclays Bank Plc	USD	7.135.855 EUR	(6.646.545) (3.374)
20-ago-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	21.727.933 USD	(23.555.000) (201.201)
20-ago-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	15.597.152 USD	(16.737.491) 15.310
Totale al 30 giugno 2024				254.821
Totale al 31 dicembre 2023				(17.608)

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Scadenza				
17-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	1.491.634 GBP	(15.806)
17-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	2.097.906 JPY	40.153
17-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	6.237.536 USD	(99.597)
17-lug-24	HSBC Bank Plc	GBP	2.454.627 EUR	42.251
17-lug-24	HSBC Bank Plc	JPY	326.019.695 EUR	(66.868)
Totale al 30 giugno 2024				(99.867)
Totale al 31 dicembre 2023				68.790
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Scadenza				
19-lug-24	BNP Paribas S.A.	EUR	2.524.058 USD	(39.738)
19-lug-24	BNP Paribas S.A.	USD	2.880.000 EUR	35.779
19-lug-24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	3.585.000 EUR	26.513
19-lug-24	Goldman Sachs International	EUR	4.642.209 USD	(56.516)
19-lug-24	State Street Bank and Trust Company	USD	5.000.000 EUR	69.482
23-lug-24	Barclays Bank Plc	EUR	950.694 CAD	(14.845)
23-lug-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	MXN	119.088.533 EUR	2.827
23-lug-24	Goldman Sachs International	EUR	3.618.410 CAD	(27.753)
23-lug-24	Goldman Sachs International	EUR	6.374.144 MXN	375.702
23-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	2.509 MXN	(18)
23-lug-24	Merrill Lynch International	CAD	820.000 EUR	8.026
23-lug-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	445.369 CAD	(4.234)
23-lug-24	UBS AG London Branch	EUR	512.317 CAD	1.176
24-lug-24	Goldman Sachs International	EUR	277.641 DKK	(11)
24-lug-24	Goldman Sachs International	SEK	2.933.000 EUR	5.776
24-lug-24	JPMorgan Securities Plc	DKK	3.440.000 EUR	35
25-lug-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	1.450.000 EUR	18.223
25-lug-24	BNP Paribas S.A.	AUD	11.070.000 EUR	110.218
25-lug-24	Citigroup Global Markets Ltd	AUD	933.000 EUR	1.954
25-lug-24	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	2.039.904 AUD	(15.190)
25-lug-24	JPMorgan Securities Plc	NZD	251.000 EUR	1.626
25-lug-24	State Street Bank and Trust Company	AUD	190.988 EUR	2.229
25-lug-24	UBS AG London Branch	EUR	2.268.895 AUD	(23.808)
26-lug-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	CHF	552.000 EUR	(4.906)
26-lug-24	BNP Paribas S.A.	CHF	3.970.000 EUR	94.597
26-lug-24	Goldman Sachs International	CZK	9.771.000 EUR	(5.282)
26-lug-24	Merrill Lynch International	EUR	394.466 CZK	5.074
26-lug-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	172.143 HUF	3.640
29-lug-24	Barclays Bank Plc	EUR	34.298.243 GBP	(194.278)
29-lug-24	Crédit Agricole CIB London Branch	GBP	638.000 EUR	(1.409)
29-lug-24	State Street Bank and Trust Company	GBP	1.482.945 EUR	4.748
29-lug-24	UBS AG London Branch	EUR	676.694 GBP	(3.339)
29-lug-24	UBS AG London Branch	GBP	470.391 EUR	2.788
30-lug-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	5.925.312.000 EUR	(645.543)
30-lug-24	Goldman Sachs International	JPY	675.170.000 EUR	(104.175)
30-lug-24	HSBC Bank Plc	EUR	694.105 JPY	14.757
30-lug-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	942.349 JPY	(250)
31-lug-24	Barclays Bank Plc	USD	499.967 KRW	3.802
31-lug-24	BNP Paribas S.A.	IDR	27.561.581.000 USD	10.393
31-lug-24	BNP Paribas S.A.	USD	778.000 EUR	8.025
31-lug-24	BNP Paribas S.A.	USD	1.734.600 IDR	(35.309)
31-lug-24	CACEIS Bank	CAD	553.471 EUR	(110)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	11.039.354 AUD	(34.882)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	11.354.800 CAD	18.103

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)				
Scadenza				
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	3.035.308 CHF	(2.890.387) 27.412
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	20.914.131 GBP	(17.721.199) 38.500
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	50.309.228 JPY	(8.546.546.371) 574.446
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	4.092.996 NOK	(46.290.235) 38.960
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	265.136.693 USD	(283.735.635) 755.147
31-lug-24	CACEIS Bank	NOK	1.372.870 EUR	(120.249) (14)
31-lug-24	CACEIS Bank	USD	5.815 EUR	(5.411) 7
31-lug-24	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	1.194.622 USD	(1.300.000) (16.730)
31-lug-24	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	1.019.441 USD	(1.104.690) (9.913)
31-lug-24	Goldman Sachs International	USD	20.880.000 EUR	(19.156.719) 299.096
31-lug-24	JPMorgan Securities Plc	USD	1.692.225 PEN	(6.323.000) 32.561
31-lug-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	5.232.079 USD	(5.703.181) (82.210)
31-lug-24	State Street Bank and Trust Company	USD	12.460.000 EUR	(11.634.733) (24.606)
20-ago-24	Barclays Bank Plc	EUR	1.383.737 USD	(1.485.980) 355
20-ago-24	HSBC Bank Plc	EUR	34.545.217 USD	(37.000.000) 100.050
20-ago-24	JPMorgan Securities Plc	USD	34.686.000 EUR	(31.995.546) 295.613
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	9.375.517 GBP	(8.000.000) (32.539)
13-set-24	JPMorgan AG	JPY	8.281.700.000 EUR	(49.371.045) (952.620)
13-set-24	JPMorgan AG	USD	37.165.000 EUR	(34.222.861) 339.876
13-set-24	UBS AG London Branch	JPY	1.115.000.000 EUR	(6.619.670) (100.894)
Totale al 30 giugno 2024				967.012
Totale al 31 dicembre 2023				1.422.097
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	44.620 USD	(47.766) 52
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	44.088 JPY	(7.089.322) 16
2-lug-24	CACEIS Bank	USD	252 CAD	(344) -
5-lug-24	CACEIS Bank	EUR	2.885 CAD	(4.234) (2)
5-lug-24	CACEIS Bank	USD	2.439 CAD	(3.346) (6)
5-lug-24	CACEIS Bank	USD	45.865 HKD	(358.190) (14)
8-lug-24	CACEIS Bank	EUR	45.492 USD	(48.723) 46
31-lug-24	CACEIS Bank	CAD	199.958 EUR	(136.495) (239)
31-lug-24	CACEIS Bank	CHF	47.734 EUR	(49.832) (159)
31-lug-24	CACEIS Bank	DKK	2.023.633 EUR	(271.461) 11
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	4.198.765 CAD	(6.152.207) 6.516
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	11.580.898 CHF	(11.025.489) 107.162
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	6.640.915 DKK	(49.521.042) (2.375)
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	19.629.895 GBP	(16.632.979) 36.191
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	3.641.663 HKD	(30.393.145) 11.264
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	16.190.906 JPY	(2.750.645.004) 184.124
31-lug-24	CACEIS Bank	EUR	241.578.389 USD	(258.518.756) 693.643
31-lug-24	CACEIS Bank	GBP	83.552 EUR	(98.545) (120)
31-lug-24	CACEIS Bank	HKD	90.552 EUR	(10.819) (3)
31-lug-24	CACEIS Bank	JPY	13.891.815 EUR	(81.168) (331)
31-lug-24	CACEIS Bank	USD	1.347.145 EUR	(1.256.591) (1.332)
Totale al 30 giugno 2024				1.034.444
Totale al 31 dicembre 2023				918.713

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 12 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Scadenza				
13-set-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	8.994.138 BRL	(52.128.000) 336.388
13-set-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	31.517.975 JPY	(5.283.310.000) 624.489
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	5.430.153 AUD	(8.884.000) (97.874)
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	5.418.536 CAD	(8.067.000) (73.502)
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	27.314.233 GBP	(23.265.000) (45.424)
13-set-24	JPMorgan AG	EUR	115.847.583 USD	(125.807.000) (1.154.314)
13-set-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	14.909.529 PEN	(60.786.000) 33.853
13-set-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	9.026.929 PHP	(578.832.000) (150.264)
13-set-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	1.433.232 ZAR	(29.860.000) (79.428)
13-set-24	Societe Generale	USD	15.280.000 EUR	(14.226.414) (16.308)
Totale al 30 giugno 2024				(622.384)
Totale al 31 dicembre 2023				2.667.551

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Scadenza				
1-lug-24	CACEIS Bank	EUR	57.094 USD	(61.129) 57
1-lug-24	CACEIS Bank	USD	124.701 JPY	(20.051.755) 45
2-lug-24	CACEIS Bank	USD	481 CAD	(657) 1
3-lug-24	CACEIS Bank	HKD	154.922 USD	(19.844) (1)
3-lug-24	CACEIS Bank	USD	220.280 HKD	(1.720.574) (90)
5-lug-24	CACEIS Bank	EUR	6.021 CAD	(8.837) (4)
5-lug-24	CACEIS Bank	USD	5.978 CAD	(8.202) (16)
5-lug-24	CACEIS Bank	USD	82.318 HKD	(642.880) (26)
8-lug-24	CACEIS Bank	EUR	45.116 USD	(48.320) 45
13-set-24	BNP Paribas S.A.	EUR	51.000.000 USD	(54.866.096) (24.497)
13-set-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	914.111.596 USD	(992.939.370) (9.333.704)
Totale al 30 giugno 2024				(9.358.190)
Totale al 31 dicembre 2023				19.159.276

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 – Opzioni

Al 30 giugno 2024, il Fondo aveva in essere le seguenti transazioni su opzioni: Nessuna di queste opzioni è coperta.

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
CALL FUT-EURO-BUND-SEP 26/07/2024	JPMorgan Securities Plc	134	EUR	356	110.360
Totale al 30 giugno 2024					110.360
Totale al 31 dicembre 2023					61.180

Nota 14 – Contratti future

Al 30 giugno 2024, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
1.761	MSCI USA EQ 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	133.642.290	957.110
Totale al 30 giugno 2024					957.110
Totale al 31 dicembre 2023					1.984.959
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
747	MSCI EUROPE-M7EU 20/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	25.446.555	(223.727)
Totale al 30 giugno 2024					(223.727)
Totale al 31 dicembre 2023					54.119
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
566	BASF NAMEN-AKT. 20/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.581.288	(89.666)
Totale al 30 giugno 2024					(89.666)
Totale al 31 dicembre 2023					217.587
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
760	M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	25.840.000	123.032
Totale al 30 giugno 2024					123.032
Totale al 31 dicembre 2023					254.787
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
686	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 20/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	34.773.340	401.996
Totale al 30 giugno 2024					401.996
Totale al 31 dicembre 2023					375.200
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
309	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	15.613.770	560.481
Totale al 30 giugno 2024					560.481
Totale al 31 dicembre 2023					115.461

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
316	MSCI DAILY TR WORLD NET 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	18.738.800	118.675
205	NDWUMAT - MSCI DAILY 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	12.215.950	15.379
Totale al 30 giugno 2024					134.054
Totale al 31 dicembre 2023					-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
665	MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	37.133.600	190.488
Totale al 30 giugno 2024					190.488
Totale al 31 dicembre 2023					364.236
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
1.376	NDWUFNCL - MSCI DAILY 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	41.197.440	604.066
Totale al 30 giugno 2024					604.066
Totale al 31 dicembre 2023					1.009.618
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
734	EI09NDWUIT 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	68.035.561	305.174
1.390	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T 20/09/2024	Goldman Sachs International	USD	32.450.106	792.433
Totale al 30 giugno 2024					1.097.607
Totale al 31 dicembre 2023					1.745.225
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
35	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(27.923)	(27.650)
672	EURO BOBL 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	794.214	786.240
(223)	EURO BUND 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(98.658)	(97.680)
(50)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	44.939	44.500
734	EURO SCHATZ 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	366.971	363.330
(67)	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(204.365)	(202.340)
Totale al 30 giugno 2024					866.400
Totale al 31 dicembre 2023					(147.990)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
(76)	EURO BOBL 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(61.693)	(61.120)
(49)	EURO SCHATZ 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.745	2.695
Totale al 30 giugno 2024					(58.425)
Totale al 31 dicembre 2023					144.224

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
17	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(15.287)	(15.130)
326	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(341.790)	(338.220)
(94)	10Y TREASURY NOTES USA 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(92.737)	(85.651)
1.131	2Y TREASURY NOTES USA 30/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	696.379	643.062
(337)	30Y TREASURY NOTES USA 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(476.054)	(439.723)
240	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	214.094	197.690
55	EURO BOBL 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	60.007	59.400
554	EURO BOBL 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	565.458	560.120
(67)	EURO BUND 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(29.895)	(29.615)
(234)	EURO BUND 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	223.499	221.244
16	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(16.488)	(16.320)
(34)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	48.266	47.770
666	EURO SCHATZ 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	332.270	328.662
529	EURO SCHATZ 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	211.316	209.100
(113)	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(210.612)	(208.520)
(155)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	45.127.251	259.133
123	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2024	Goldman Sachs International	GBP	1.156	1.351
(410)	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	(142.704)	(166.696)
554	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	616.384	569.410
Totale al 30 giugno 2024					1.797.067
Totale al 31 dicembre 2023					(2.115.005)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
45	10 YEARS CANADIAN BONDS 18/09/2024	JPMorgan Securities Plc	CAD	(85.478)	(57.678)
66	10Y TREASURY NOTES USA 19/09/2024	Goldman Sachs International	USD	63.008	58.214
(19)	10Y TSY BD AUSTRALIA 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	AUD	(1.510)	(927)
295	2Y TREASURY NOTES USA 30/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	181.637	167.731
92	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	87.855	81.147
27	EURO BOBL 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	27.823	27.540
(136)	EURO BUND 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(60.682)	(60.115)
(79)	EURO BUND 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(99.435)	(98.460)
(33)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	33.316	33.000
1.016	EURO SCHATZ 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	454.798	450.015
84	EURO SCHATZ 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	39.422	39.060
31	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	80.708	79.907
8	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	26.173	25.920
41	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2024	Goldman Sachs International	JPY	(22.778.671)	(130.799)
229	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2024	Goldman Sachs International	GBP	(13.968)	(16.307)
115	TREASURY BONDS USA 19/09/2024	Goldman Sachs International	USD	156.060	144.186
17	TREASURY BONDS USA 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	41.755	38.584
82	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	34.903	32.244
Totale al 30 giugno 2024					813.262
Totale al 31 dicembre 2023					3.429.848

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
1.579	MSCI AC WORLD TR 20/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	60.625.705	492.648
3	MSCI EAFE 20/09/2024	J.P. Morgan SE	USD	351.480	(1.600)
1	S&P 500 EMINI INDEX 20/09/2024	J.P. Morgan SE	USD	276.075	(303)
Totale al 30 giugno 2024					490.745
Totale al 31 dicembre 2023					311.835
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
38	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(34.172)	(33.820)
(189)	EURO BUND 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	(84.330)	(83.542)
1.988	EURO SCHATZ 06/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	991.821	981.050
(50)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2024	Goldman Sachs International	JPY	24.445.256	140.370
343	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2024	Goldman Sachs International	GBP	(24.291)	(28.344)
83	TREASURY BONDS USA 19/09/2024	Goldman Sachs International	USD	112.635	104.065
Totale al 30 giugno 2024					1.079.779
Totale al 31 dicembre 2023					3.077.529
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
1.068	MSCI AC WORLD TR 20/09/2024	Goldman Sachs International	EUR	41.005.860	567.108
Totale al 30 giugno 2024					567.108
Totale al 31 dicembre 2023					497.156
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	(2.756.400)	13.706
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	13.440.000	(124.796)
250	EURO STOXX 50 PR 20/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	12.315.000	(48.750)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/07/2024	JPMorgan Securities Plc	HKD	25.563.500	(23.740)
60	S&P / ASX 200 INDEX 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	AUD	11.658.000	14.021
410	S&P 500 EMINI INDEX 20/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	113.190.750	(733.941)
50	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 19/09/2024	JPMorgan Securities Plc	CAD	13.105.000	103.987
70	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 20/09/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	8.416.100	(50.879)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 19/07/2024	JPMorgan Securities Plc	SEK	32.225.000	2.064
64	TOPIX INDEX (TOKYO) 12/09/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.798.720.000	81.670
140	UKX FTSE 100 INDEX 20/09/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	11.496.800	(15.687)
Totale al 30 giugno 2024					(782.345)
Totale al 31 dicembre 2023					3.068.577

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Impegni	Valore equo EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
55	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	7.373.705	(68.638)
Totale al 30 giugno 2024					(68.638)
Totale al 31 dicembre 2023					46.757

Nota 15 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, swap indicizzati all'inflazione e swap su tassi d'interesse. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

Un Comparto può utilizzare contratti total return swap, in virtù dei quali può scambiare flussi di cassa basati su tassi d'interesse con flussi di cassa basati sul rendimento, per esempio, di un titolo azionario o di uno strumento a reddito fisso o di un indice di titoli. Questi contratti consentono a un Comparto di gestire le sue esposizioni ad alcuni titoli o indici di titoli. Per questi strumenti, il rendimento del Comparto si basa sull'andamento dei tassi d'interesse rispetto al rendimento del relativo titolo o indice.

Al 30 giugno 2024, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti swap:

SWAP INDICIZZATI ALL'INFLAZIONE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Totale al 30 giugno 2024						-
Totale al 31 dicembre 2023						3.511

SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Vendita	MUTKCALM Index	30 ottobre 2033	1.058.800.000	JPY	Morgan Stanley	(70.227)
Vendita	STIB3M Index	12 aprile 2029	188.600.000	SEK	Morgan Stanley	(201.019)
Acquisto	NIBOR6M Index	12 aprile 2029	207.700.000	NOK	Morgan Stanley	26.330
Totale al 30 giugno 2024						(244.916)
Totale al 31 dicembre 2023						(181.899)

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 15 – Swap (cont.)

SWAP SU TASSI D'INTERESSE (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Acquisto	MXIBTIIIE Index	03 gennaio 2029	120.551.200	MXN	Merrill Lynch International	(213.334)
Vendita	MXIBTIIIE Index	28 dicembre 2033	73.483.200	MXN	Merrill Lynch International	192.304
Vendita	MXIBTIIIE Index	29 dicembre 2033	18.370.787	MXN	Merrill Lynch International	47.753
Acquisto	MXIBTIIIE Index	04 gennaio 2029	30.137.800	MXN	Merrill Lynch International	(52.846)
Vendita	MXIBTIIIE Index	30 dicembre 2033	39.366.013	MXN	Merrill Lynch International	107.472
Acquisto	MXIBTIIIE Index	05 gennaio 2029	64.581.000	MXN	Merrill Lynch International	(119.338)
Acquisto	MXIBTIIIE Index	08 gennaio 2029	113.360.000	MXN	Merrill Lynch International	(232.356)
Vendita	MXIBTIIIE Index	02 gennaio 2034	68.350.000	MXN	Merrill Lynch International	209.148
Totale al 30 giugno 2024						(61.197)
Totale al 31 dicembre 2023						708.437
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Acquisto	MXIBTIIIE Index	19 maggio 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs International	(509.439)
Acquisto	MXIBTIIIE Index	20 luglio 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(545.742)
Vendita	TTHORON Index	23 settembre 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs International	(188.262)
Totale al 30 giugno 2024						(1.243.443)
Totale al 31 dicembre 2023						442.330

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

Il Fondo è esposto al rischio, che include il rischio di mercato, il rischio di cambio, il rischio di liquidità, il rischio di credito e il rischio del tasso d'interesse derivanti dagli strumenti finanziari che detiene. Il Fondo può utilizzare strumenti derivati e di altra natura nell'ambito delle sue attività di gestione del rischio.

Il Fondo adotta linee guida che definiscono le sue strategie aziendali generali e la sua filosofia complessiva di gestione del rischio, e ha istituito processi per monitorare e controllare le operazioni di copertura economica in modo tempestivo e accurato. La Società di Gestione impiega un processo di gestione del rischio per monitorare e controllare la posizione di rischio in modo puntuale e accurato.

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono coerenti con quelle applicate per i bilanci annuali certificati.

I Comparti utilizzano diversi metodi per valutare gli investimenti misurati al valore equo su base ricorrente o non ricorrente.

L'applicazione delle varie tecniche di valutazione ricorre all'impiego di dati, riferiti in generale alle ipotesi assunte dagli attori di mercato per adottare decisioni in tema di valutazione, fra cui ipotesi sul rischio. I dati possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e generici sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni dato che abbia rilevanza per la misurazione del valore equo (dove il livello 3 è il più basso).

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

I dati osservabili sono quelli che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività sulla base dei dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dal Fondo. I dati non osservabili riflettono le ipotesi della Società di Gestione, espresse in buona fede, circa i dati che gli attori di mercato utilizzerebbero per definire il valore di un'attività o una passività, ed elaborate sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze esistenti. La determinazione di ciò che è osservabile richiede una valutazione importante da parte della Società di Gestione. La Società di Gestione ritiene osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che siano attivamente coinvolte nel mercato di riferimento.

La categorizzazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia si basa sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dalla Società di Gestione su tale strumento.

Il valore equo è una misura basata sul mercato, partendo dalla prospettiva di un attore di mercato anziché da un'entità specifica. Pertanto, anche quando le ipotesi di mercato non sono prontamente disponibili, le ipotesi espresse della Società di Gestione sono destinate a riflettere quelle che gli attori di mercato utilizzerebbero per attribuire un valore all'attività o alla passività alla data della misurazione. La Società di Gestione utilizza prezzi e dati correnti alla data della misurazione, inclusi i periodi di turbolenza del mercato. Nei periodi di turbolenza del mercato, l'osservabilità di prezzi e dati può essere ridotta per molti titoli. Questa condizione potrebbe comportare la riclassificazione di un titolo a un livello più basso della gerarchia del valore equo.

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

Livello 1 – Prezzo quotato non corretto in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di misurazione;

Livello 2 – Dati diversi dai prezzi quotati compresi nel Livello 1 e che sono osservabili (ossia sviluppati attraverso l'uso di dati di mercato) per l'attività o la passività, direttamente o indirettamente; e

Livello 3 – Dati non osservabili (ossia per i quali non sono disponibili dati di mercato) per l'attività o la passività.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 30 giugno 2024:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	2.279.348.828	2.279.348.828	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	14.418.500	-	14.418.500	-
Contratti future	957.110	957.110	-	-
Contratti di cambio a termine	1.162.341	-	1.162.341	-
Totale	2.295.886.779	2.280.305.938	15.580.841	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	9.950	-	9.950	-
Totale	9.950	-	9.950	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	606.005.221	606.005.221	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	72.723.582	-	72.723.582	-
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	125.648	-	125.648	-
Totale	678.854.451	606.005.221	72.849.230	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	223.727	223.727	-	-
Contratti di cambio a termine	2.935	-	2.935	-
Totale	226.662	223.727	2.935	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	222.940.955	222.940.955	-	-
Totale	222.940.955	222.940.955	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	66.732.454	66.732.454	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	15.033.991	-	15.033.991	-
Totale	81.766.445	66.732.454	15.033.991	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	89.666	89.666	-	-
Totale	89.666	89.666	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	39.807.396	39.807.396	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.024.601	-	4.024.601	-
Totale	43.831.997	39.807.396	4.024.601	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	293.086.937	293.086.937	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	71.862.155	22.858.561	49.003.594	-
Contratti future	123.032	123.032	-	-
Contratti di cambio a termine	425.462	-	425.462	-
Totale	365.497.586	316.068.530	49.429.056	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	12.951	-	12.951	-
Totale	12.951	-	12.951	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	526.258.071	526.258.071	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	125.018.311	40.677.942	84.340.369	-
Contratti future	401.996	401.996	-	-
Contratti di cambio a termine	754	-	754	-
Totale	651.679.132	567.338.009	84.341.123	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	502	-	502	-
Totale	502	-	502	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	404.220.916	404.220.916	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	76.496.144	74.640.147	1.855.997	-
Contratti future	560.481	560.481	-	-
Contratti di cambio a termine	82.450	-	82.450	-
Totale	481.359.991	479.421.544	1.938.447	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	96.914	-	96.914	-
Totale	96.914	-	96.914	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale	Prezzi quotati nei	Altri dati osservabili	Altri dati non
	Investimenti	mercati attivi	importanti	osservabili importanti
	EUR	(Livello 1)	(Livello 2)	(Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.045.859.582	1.045.859.582	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	59.099.533	59.099.533	-	-
Contratti future	134.054	134.054	-	-
Contratti di cambio a termine	199.831	-	199.831	-
Totale	1.105.293.000	1.105.093.169	199.831	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	235.358	-	235.358	-
Totale	235.358	-	235.358	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	756.900.620	756.900.620	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	76.662.782	55.584.826	21.077.956	-
Contratti future	190.488	190.488	-	-
Contratti di cambio a termine	435.970	-	435.970	-
Totale	834.189.860	812.675.934	21.513.926	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	170.156	-	170.156	-
Totale	170.156	-	170.156	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	757.306.219	757.306.219	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	42.233.382	42.233.382	-	-
Contratti future	604.066	604.066	-	-
Contratti di cambio a termine	1.026.498	-	1.026.498	-
Totale	801.170.165	800.143.667	1.026.498	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	2.289.047.527	2.289.047.527	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	554.621.742	265.295.978	289.325.764	-
Contratti future	1.097.607	1.097.607	-	-
Contratti di cambio a termine	1.073.535	-	1.073.535	-
Totale	2.845.840.411	2.555.441.112	290.399.299	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Giu 2024	EUR Giu 2024	EUR Giu 2024	EUR Giu 2024
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.108.363.205	-	1.108.363.205	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	1.291.893.650	1.291.893.650	-	-
Totale	2.400.256.855	1.291.893.650	1.108.363.205	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in strumenti del mercato monetario	59.564.789	59.564.789	-	-
Totale	59.564.789	59.564.789	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	855.856.284	-	855.856.284	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	9.926.900	9.926.900	-	-
Contratti future	1.257.210	1.257.210	-	-
Opzioni	110.360	-	110.360	-
Totale	867.150.754	11.184.110	855.966.644	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	390.810	390.810	-	-
Totale	390.810	390.810	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	176.068.252	-	176.068.252	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	149.703.168	149.703.168	-	-
Contratti future	6.465	6.465	-	-
Contratti di cambio a termine	1.091.862	-	1.091.862	-
Totale	326.869.747	149.709.633	177.160.114	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	64.890	64.890	-	-
Contratti di cambio a termine	837.041	-	837.041	-
Totale	901.931	64.890	837.041	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024

CHALLENGE EURO BOND FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.104.091.656	-	1.104.091.656	-
Contratti future	3.143.707	3.143.707	-	-
Contratti di cambio a termine	82.404	-	82.404	-
Swap	27.380	-	27.380	-
Totale	1.107.345.147	3.143.707	1.104.201.440	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	1.346.640	1.346.640	-	-
Contratti di cambio a termine	182.271	-	182.271	-
Swap	272.296	-	272.296	-
Totale	1.801.207	1.346.640	454.567	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	824.040.700	-	820.129.013	3.911.687
Investimenti in fondi d'investimento	55.007.194	55.007.194	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	235.377.645	235.377.645	-	-
Contratti future	1.272.549	1.272.549	-	-
Contratti di cambio a termine	3.366.963	-	3.366.963	-
Swap	556.677	-	556.677	-
Totale	1.119.621.728	291.657.388	824.052.653	3.911.687

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	459.287	459.287	-	-
Contratti di cambio a termine	2.399.951	-	2.399.951	-
Swap	617.874	-	617.874	-
Totale	3.477.112	459.287	3.017.825	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	2.014.019.934	2.014.019.934	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	291.713.260	-	291.713.260	-
Contratti future	492.648	492.648	-	-
Contratti di cambio a termine	1.039.106	-	1.039.106	-
Totale	2.307.264.948	2.014.512.582	292.752.366	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	1.903	1.903	-	-
Contratti di cambio a termine	4.662	-	4.662	-
Totale	6.565	1.903	4.662	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	681.124.009	-	675.677.714	5.446.295
Investimenti in fondi d'investimento	8.886.921	-	8.886.921	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	62.489.949	62.489.949	-	-
Contratti future	1.333.533	1.333.533	-	-
Contratti di cambio a termine	1.013.835	-	1.013.835	-
Totale	754.848.247	63.823.482	685.578.470	5.446.295

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	253.754	253.754	-	-
Contratti di cambio a termine	1.636.219	-	1.636.219	-
Swap	1.243.443	-	1.243.443	-
Totale	3.133.416	253.754	2.879.662	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	3.971.752.813	3.971.752.813	-	-
Contratti future	567.108	567.108	-	-
Contratti di cambio a termine	148	-	148	-
Totale	3.972.320.069	3.972.319.921	148	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	9.358.338	-	9.358.338	-
Totale	9.358.338	-	9.358.338	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024	Giu 2024
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	628.013.274	180.062.886	447.950.388	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	26.038.530	26.038.530	-	-
Contratti future	215.448	215.448	-	-
Totale	654.267.252	206.316.864	447.950.388	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	997.793	997.793	-	-
Totale	997.793	997.793	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	316.621.165	-	316.621.165	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	17.213.133	17.213.133	-	-
Totale	333.834.298	17.213.133	316.621.165	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	68.638	68.638	-	-
Totale	68.638	68.638	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	234.311.873	-	234.311.873	-
Totale	234.311.873	-	234.311.873	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.229.010.619	-	1.229.010.619	-
Totale	1.229.010.619	-	1.229.010.619	-

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2023:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	14.137.097	-	14.137.097	-
Contratti future	1.984.959	1.984.959	-	-
Contratti di cambio a termine	2.064.795	-	2.064.795	-
Totale	1.962.503.785	1.946.301.893	16.201.892	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	68.512	-	68.512	-
Totale	68.512	-	68.512	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	573.390.830	573.390.830	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	68.968.245	-	68.968.245	-
Contratti future	54.119	54.119	-	-
Contratti di cambio a termine	15.922	-	15.922	-
Totale	642.429.116	573.444.949	68.984.167	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	138.006	-	138.006	-
Totale	138.006	-	138.006	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	218.860.535	218.860.535	-	-
Totale	218.860.535	218.860.535	-	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	70.932.275	70.932.275	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	15.779.036	-	15.779.036	-
Contratti future	217.587	217.587	-	-
Totale	86.928.898	71.149.862	15.779.036	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dic 2023	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dic 2023	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dic 2023	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dic 2023
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	39.940.702	39.940.702	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.244.134	-	4.244.134	-
Totale	44.184.836	39.940.702	4.244.134	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	251.959.981	251.959.981	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Contratti future	254.787	254.787	-	-
Contratti di cambio a termine	48.276	-	48.276	-
Totale	319.722.501	262.985.999	56.736.502	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	138.409	-	138.409	-
Totale	138.409	-	138.409	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	479.703.179	479.703.179	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Contratti future	375.200	375.200	-	-
Contratti di cambio a termine	588	-	588	-
Totale	595.110.819	516.657.577	78.453.242	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	427	-	427	-
Totale	427	-	427	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	392.896.726	392.896.726	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Contratti future	115.461	115.461	-	-
Totale	452.345.226	450.525.452	1.819.774	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	128	-	128	-
Totale	128	-	128	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.020.883.498	1.020.883.498	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	54.772.589	54.772.589	-	-
Contratti di cambio a termine	1.299	-	1.299	-
Totale	1.075.657.386	1.075.656.087	1.299	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	530	-	530	-
Totale	530	-	530	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	696.346.706	696.346.706	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	74.974.754	35.314.728	39.660.026	-
Contratti future	364.236	364.236	-	-
Contratti di cambio a termine	16	-	16	-
Totale	771.685.712	732.025.670	39.660.042	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	75	-	75	-
Totale	75	-	75	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	709.474.418	709.474.418	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	37.936.981	37.936.981	-	-
Contratti future	1.009.618	1.009.618	-	-
Contratti di cambio a termine	133.372	-	133.372	-
Totale	748.554.389	748.421.017	133.372	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	1.464.380	-	1.464.380	-
Totale	1.464.380	-	1.464.380	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.909.243.165	1.909.243.165	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	456.861.283	215.432.078	241.429.205	-
Contratti future	1.745.225	1.745.225	-	-
Contratti di cambio a termine	26	-	26	-
Totale	2.367.849.699	2.126.420.468	241.429.231	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	797.313.988	-	797.313.988	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
Totale	1.760.650.388	875.132.150	885.518.238	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in strumenti del mercato monetario	49.190.331	49.190.331	-	-
Contratti di cambio a termine	2.422	-	2.422	-
Totale	49.192.753	49.190.331	2.422	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	661.625.707	-	661.625.707	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	63.428.500	63.428.500	-	-
Contratti future	734.960	734.960	-	-
Opzioni	61.180	-	61.180	-
Totale	725.850.347	64.163.460	661.686.887	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	882.950	882.950	-	-
Totale	882.950	882.950	-	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	173.435.451	-	173.435.451	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	99.359.325	99.359.325	-	-
Contratti future	155.924	155.924	-	-
Contratti di cambio a termine	1.886.372	-	1.886.372	-
Totale	274.837.072	99.515.249	175.321.823	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	11.700	11.700	-	-
Contratti di cambio a termine	1.903.980	-	1.903.980	-
Totale	1.915.680	11.700	1.903.980	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	740.477.235	-	740.477.235	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Contratti future	3.226.054	3.226.054	-	-
Contratti di cambio a termine	199.982	-	199.982	-
Totale	753.509.799	7.172.134	746.337.665	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	5.341.059	5.341.059	-	-
Contratti di cambio a termine	131.192	-	131.192	-
Swap	181.899	-	181.899	-
Totale	5.654.150	5.341.059	313.091	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Investimenti in fondi d'investimento	42.023.016	42.023.016	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Contratti future	4.243.553	4.243.553	-	-
Contratti di cambio a termine	4.412.981	-	4.412.981	-
Swap	2.920.152	-	2.920.152	-
Totale	904.921.137	226.355.819	674.740.039	3.825.279
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	813.705	813.705	-	-
Contratti di cambio a termine	2.990.884	-	2.990.884	-
Swap	2.208.204	-	2.208.204	-
Totale	6.012.793	813.705	5.199.088	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023	Dic 2023

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	310.247.530	-	310.247.530	-
Contratti future	311.835	311.835	-	-
Contratti di cambio a termine	1.306.277	-	1.306.277	-
Totale	2.064.012.850	1.752.459.043	311.553.807	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	387.564	-	387.564	-
Totale	387.564	-	387.564	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	534.677.749	-	529.383.232	5.294.517
Investimenti in fondi d'investimento	8.226.204	-	8.226.204	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	48.746.711	38.846.311	9.900.400	-
Contratti future	3.166.559	3.166.559	-	-
Contratti di cambio a termine	2.859.876	-	2.859.876	-
Swap	4.070.296	-	4.070.296	-
Totale	601.747.395	42.012.870	554.440.008	5.294.517

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	89.030	89.030	-	-
Contratti di cambio a termine	192.325	-	192.325	-
Swap	3.627.966	-	3.627.966	-
Totale	3.909.321	89.030	3.820.291	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Contratti future	497.156	497.156	-	-
Contratti di cambio a termine	19.166.076	-	19.166.076	-
Totale	3.400.114.082	3.380.948.006	19.166.076	-

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	6.800	-	6.800	-
Totale	6.800	-	6.800	-

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR Dic 2023	EUR Dic 2023	EUR Dic 2023	EUR Dic 2023
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	557.881.855	155.496.852	402.385.003	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	19.530.543	19.530.543	-	-
Contratti future	3.262.164	3.262.164	-	-
Totale	580.674.562	178.289.559	402.385.003	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	193.587	193.587	-	-
Totale	193.587	193.587	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	299.454.389	-	299.454.389	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	12.950.864	12.950.864	-	-
Contratti future	46.757	46.757	-	-
Totale	312.452.010	12.997.621	299.454.389	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	229.415.869	-	229.415.869	-
Totale	229.415.869	-	229.415.869	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in valori mobiliari	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
Totale	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-

Tutti i titoli classificati come di livello 3 nella gerarchia del valore equo sono stati valutati alla fine dell'esercizio finanziario utilizzando le quotazioni dei broker.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

La seguente tabella mostra le variazioni degli strumenti di livello 3 per i periodi finanziari chiusi il 30 giugno 2024 e il 31 dicembre 2023:

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico
	Giu 2024	Dic 2023
	EUR	EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
Saldo di apertura	3.825.279	-
Totale della perdita realizzata	-	-
Totale della variazione degli utili/(perdite) non realizzati	86.408	3.825.279
Acquisti	-	-
Vendite	-	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	3.911.687	3.825.279

	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico	Titoli non quotati al valore equo rilevato a conto economico
	Giu 2024	Dic 2023
	EUR	EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
Saldo di apertura	5.294.517	-
Totale della perdita realizzata	-	-
Totale della variazione degli utili/(perdite) non realizzati	151.778	5.294.517
Acquisti	-	-
Vendite	-	-
Trasferimenti verso o dal livello 3	-	-
Saldo di chiusura	5.446.295	5.294.517

Tecniche di valutazione

Quando i valori equi di azioni quotate, nonché di derivati negoziati in borsa alla data di rendicontazione, si basano sui prezzi di mercato quotati o sulle quotazioni di prezzo vincolanti dell'intermediario, senza alcuna deduzione dei costi operativi, gli strumenti sono inclusi nel livello 1 della gerarchia. I valori equi di titoli di debito sono inclusi nel livello 2 della gerarchia.

Per tutti gli altri strumenti finanziari, il valore equo viene stabilito mediante tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione includono tecniche del valore attuale netto, raffronto con strumenti simili per i quali esistono prezzi di mercato osservabili, modelli di prezzo per opzioni e altri modelli di valutazione pertinenti.

Il Fondo utilizza modelli di valutazione ampiamente riconosciuti per la determinazione dei valori equi dei derivati over-the-counter. Per questi strumenti finanziari, i dati inseriti nei modelli sono osservabili sul mercato e, pertanto, vengono ricompresi nel livello 2.

I valori equi dei contratti di cambio sono calcolati facendo riferimento ai tassi di cambio correnti per contratti con analoga durata e profili di rischio.

I valori equi di qualsiasi investimento in fondi d'investimento di tipo aperto si basano sul Valore Patrimoniale Netto (valore di mercato delle attività del Comparto meno passività/numero di quote), calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti. Il Valore Patrimoniale Netto dei fondi d'investimento sottostanti viene rettificato per tenere conto di eventuali fattori indicanti che il Valore Patrimoniale Netto per azione, come calcolato dall'agente amministrativo dei fondi d'investimento sottostanti, potrebbe non rappresentare il valore equo. Gli investimenti in fondi d'investimento sono classificati nel livello 2, a esclusione di eventuali ETF (Exchange Traded Fund), che possono essere classificati nel livello 1.

I titoli di livello 3 sono valutati da una persona competente selezionata dagli Amministratori della Società di Gestione e sono approvati a tal fine dalla Banca Depositaria con cura e in buona fede, in conformità alle politiche di valutazione del Fondo.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Gli obiettivi di investimento di ognuno dei Comparti sono indicati di seguito:

CHALLENGE North American Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE North American Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve che a lungo termine) ad un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati nordamericani e alle loro valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in America del Nord.

CHALLENGE European Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE European Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute di tutti i paesi europei quotati o negoziati su borse riconosciute in tutta Europa.

CHALLENGE Italian Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Italian Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari italiani e titoli correlati quotati o negoziati su borse riconosciute in Italia.

CHALLENGE Germany Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Germany Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari tedeschi e titoli correlati quotati o negoziati su borse riconosciute in Germania.

CHALLENGE Spain Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Spain Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati spagnoli, quotati o negoziati su borse riconosciute in Spagna.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Pacific Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati dell'Asia e della zona del Pacifico e valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in Asia e nella zona del Pacifico.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

L'obiettivo di investimento del Comparto CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati e valute dei mercati emergenti, quotati o negoziati su borse riconosciute nei mercati emergenti.

CHALLENGE Energy Equity Evolution

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Energy Equity Evolution consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a breve sia a lungo termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati nel settore dell'energia o settori correlati compresi, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, petrolio, gas, elettricità e le "nuove" energie (come le fonti di energia rinnovabili e alternative) e valute quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Il Comparto cercherà di raggiungere il suo obiettivo principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) ad un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni emessi da società dei settori industriale e dei materiali e di valute.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Healthcare Equity Evolution consiste nel conseguire l'apprezzamento di capitale con una prospettiva di investimento di lungo termine. Il Comparto cercherà di raggiungere il suo obiettivo principalmente tramite investimenti in o tramite l'esposizione su base globale (anche nei mercati emergenti) ad un portafoglio diversificato di azioni e titoli correlati ad azioni emessi da società del settore sanitario e di settori collegati alla sanità e valute.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

CHALLENGE Financial Equity Evolution

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Financial Equity Evolution consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti su base globale in un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati del settore finanziario compresi, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, banche, compagnie di assicurazioni e servizi finanziari, oltre ai titoli azionari e altri titoli di emittenti la cui attività principale riguarda il settore immobiliare o l'infrastruttura o attività correlate, organismi come i REIT (Real Estate Investment Trust) e le valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Technology Equity Evolution consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti su base globale in un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati nel settore della tecnologia compresi, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, l'informatica, le telecomunicazioni e la biotecnologia, e loro valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Liquidity Euro Fund consiste nella stabilità del capitale tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità denominati in euro, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, allo stesso tempo limitando le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund consiste nella stabilità del capitale tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità di emittenti in tutto il mondo denominati in dollari USA, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, allo stesso tempo limitando le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE Euro Income Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Euro Income Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a breve-medio termine tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità di emittenti in tutto il mondo denominati in euro e/o con copertura in euro, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, limitando al contempo le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE International Income Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE International Income Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a breve-medio termine tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità di emittenti in tutto il mondo quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, allo stesso tempo limitando le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE Euro Bond Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Euro Bond Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità di emittenti in tutto il mondo denominati in euro e/o con copertura in euro quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, allo stesso tempo limitando le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE International Bond Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE International Bond Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a medio-lungo termine tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli di debito di alta qualità di emittenti in tutto il mondo, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo, allo stesso tempo limitando le fluttuazioni nel valore del capitale.

CHALLENGE International Equity Fund

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE International Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati, e valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

CHALLENGE Solidity & Return

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Solidity & Return consiste nell'ottenere un rendimento assoluto, su base continuativa e rettificato in base al rischio, a prescindere dalle condizioni prevalenti del mercato e nella distribuzione di dividendi periodici, mirando al tempo stesso ad assicurare la protezione del capitale in una prospettiva di investimento a medio termine.

CHALLENGE Provident Fund 1

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 1 consiste nell'apprezzamento del capitale a lungo termine tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli legati ad azioni, quotati o negoziati su qualsiasi borsa regolamentata del mondo, nonché in fondi d'investimento OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 2 consiste nell'apprezzamento del capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli azionari, titoli legati ad azioni, titoli a reddito fisso quotati o negoziati su qualsiasi borsa regolamentata del mondo, nonché in fondi d'investimento OICVM.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 3

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 3 consiste nell'apprezzamento del capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso quotati o negoziati su qualsiasi borsa regolamentata del mondo, nonché in fondi di investimento OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 4 consiste nell'apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso denominati in euro quotati o negoziati su qualsiasi borsa regolamentata del mondo, nonché in fondi d'investimento OICVM. Il Comparto può anche investire in titoli a reddito fisso che sono denominati in una valuta diversa dall'euro ove, tramite l'utilizzo di SFD, l'esposizione valutaria del Comparto a tali titoli sia convertita in euro.

CHALLENGE Provident Fund 5

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 5 consiste nel conseguire rendimenti assoluti costanti corretti per il rischio indipendentemente dalle condizioni di mercato prevalenti in un orizzonte di medio-lungo termine, investendo in un portafoglio diversificato di azioni e titoli legati ad azioni, titoli a reddito fisso e strumenti del mercato monetario quotati o negoziati su qualsiasi borsa regolamentata del mondo, nonché in fondi d'investimento OICVM.

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 125 a pag. 338 rappresentano gli investimenti detenuti durante il periodo finanziario.

Il Fondo adotta linee guida d'investimento che delineano le sue strategie generali, il suo grado di tolleranza al rischio e la sua filosofia generale di gestione dei rischi, e ha predisposto processi finalizzati a monitorare e controllare le operazioni di copertura in modo tempestivo e accurato. Il Fondo adotta un Processo di gestione del rischio per l'utilizzo di investimenti in derivati finanziari che è stato autorizzato dagli Amministratori della Società di Gestione e dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Segue una descrizione di alcuni dei tipi di rischio più importanti e una sintesi dei processi attuati dalla Società di Gestione per valutare, monitorare e controllare questi rischi specifici.

I rischi principali che insorgono dagli strumenti finanziari dei Comparti sono legati a prezzo di mercato, valuta, liquidità, credito e tasso di interesse.

(a) Rischio del Prezzo di Mercato

Questo rischio del prezzo di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che possono subire i Comparti se detengono posizioni di mercato che subiscono variazioni di prezzo. Alcuni Comparti possono investire in mercati emergenti. Tali valori possono comportare un alto grado di rischio e possono essere considerati speculativi. I rischi comprendono (i) un maggiore rischio di espropriazione, tassazione di confisca, nazionalizzazione e instabilità sociale, politica ed economica; (ii) il modesto volume degli attuali mercati mobiliari di chi effettua emissioni sui mercati emergenti e l'attuale basso o nullo volume di scambio, che determina mancanza di liquidità e volatilità dei prezzi; (iii) determinate politiche nazionali che possono limitare le opportunità di investimento di un Comparto comprese le limitazioni nell'investimento in emissioni o industrie reputate sensibili agli interessi nazionali; e (iv) l'assenza di strutture legali consolidate che regolano l'investimento privato o estero e la proprietà privata.

La Società di Gestione ritiene che l'allocazione degli investimenti dei portafogli dei Comparti sia tale da ridurre al minimo il rischio associato a determinati settori del mercato, pur continuando a perseguire gli obiettivi di investimento.

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati

La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, e laddove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni. CHALLENGE Solidity & Return e CHALLENGE Euro Bond Fund rappresentano l'eccezione all'utilizzo dell'approccio basato sugli impegni: in questo caso si ricorre invece all'approccio del VaR assoluto.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(b) **Rischio di cambio**

Il valore delle attività del Comparto varia in base alle fluttuazioni delle valute in cui sono quotati o denominati i titoli del portafoglio del Comparto in rapporto alla valuta di base. I tassi di cambio possono avere notevoli fluttuazioni nell'arco di brevi periodi di tempo, provocando, congiuntamente ad altri fattori, la fluttuazione del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. I Comparti che investono in fondi d'investimento hanno un'esposizione indiretta alle valute degli investimenti sottostanti all'interno di tali fondi d'investimento.

Come riportato nella Nota 11, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

La Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, possono cercare di mitigare il rischio di cambio per le Classi di quote con copertura utilizzando strumenti finanziari quali ad esempio i contratti di cambio a termine. Se la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, secondo i casi, effettuano operazioni di tal genere, sia gli utili e le perdite che i costi relativi a dette transazioni saranno attribuibili unicamente alla Classe di Quote di riferimento e non potranno essere combinati o compensati con l'esposizione di altre Classi o attività specifiche.

Al 30 giugno 2024 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

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

Nell'eseguire la copertura di una Classe, la Società di Gestione adotta un approccio della trasparenza in ordine all'esposizione valutaria dei fondi d'investimento.

Qualora la Società di Gestione o l'Investment Manager Delegato, a seconda del caso, cerchino di coprirsi nei confronti di fluttuazioni valutarie, anche se non previsto, ciò potrebbe determinare posizioni di sovracopertura o sottocopertura a causa di fattori esterni al di fuori del controllo della Società di Gestione o dell'Investment Manager Delegato. In ogni caso, le posizioni di sovracopertura non saranno mai superiori al 105% del Valore Patrimoniale Netto e le posizioni coperte saranno tenute sotto controllo dalla Società di Gestione o dall'Investment Manager Delegato al fine di accertare che le posizioni che superano il 100% del Valore Patrimoniale Netto non vengano riportate a nuovo di mese in mese.

(c) **Rischio di Liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri difficoltà nel realizzo di attività o comunque nella raccolta di fondi per adempiere agli impegni associati con gli strumenti finanziari.

In generale le attività dei Comparti sono costituite da titoli ad alta liquidità attivamente negoziati. I rischi di liquidità associati all'esigenza di soddisfare le richieste di riscatto dei Sottoscrittori possono essere mitigati tenendo a disposizione una certa somma in contanti per poter soddisfare i normali livelli di domanda.

I Comparti evitano di stipulare contratti derivati che comportano un'esposizione non coperta da attività liquide sufficienti o un'esposizione di investimento totale che supera il totale dei fondi dei Sottoscrittori. Le linee guida per la gestione dei rischi adottate dalla Società di Gestione richiedono che la copertura fornita sia costituita da riserve in contanti o titoli fisici.

Rischio di concentrazione

Alcuni Comparti possono avere una base di Sottoscrittori concentrata in cui grandi Sottoscrittori di tipo istituzionale detengono una parte significativa del patrimonio netto di un Comparto. Ciò espone gli altri Sottoscrittori del Comparto a taluni rischi. Tali rischi comprendono il rischio, in qualsiasi giorno, che un'ampia parte delle attività di un Comparto possa essere riscattata con possibile impatto sulla redditività complessiva del Comparto o sulla capacità di altri Sottoscrittori, che non hanno avanzato richieste di riscatto in tale giorno, di liquidare il Comparto.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) **Rischio di Credito**

Il rischio di credito insorge laddove esiste la possibilità che si verifichi una perdita nel caso in cui una terza parte venga meno ai propri obblighi contrattuali. Ogni Comparto si espone a questo rischio nei confronti di controparti tramite gli investimenti in obbligazioni, swap, opzioni, transazioni di riacquisto e tassi di cambio a termine e altri contratti detenuti dal Comparto.

Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. L'esposizione di un Comparto nei confronti di una qualsiasi controparte relativamente a qualsiasi tecnica o strumento impiegato dal Comparto ai fini di un'efficace gestione del portafoglio o come protezione contro i rischi di cambio non può essere superiore al 5% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto. Questo limite può essere portato al 10% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto nei casi in cui la controparte sia un istituto di credito che rientra in una delle categorie indicate nei Regolamenti OICVM. Si vedano le categorie seguenti:

- i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);
- ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);
- iii) un istituto di credito autorizzato nel Regno Unito, a Jersey, a Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

Il rischio di credito insorge anche quando il Comparto detiene contante o depositi presso un istituto di credito o presso la Banca Depositaria; il rischio di credito si materializza nel momento in cui la controparte viene meno al pagamento degli importi dovuti. Secondo quanto stabilito dai Regolamenti OICVM, non è consentito ad un Comparto investire oltre il 20% del proprio patrimonio netto in depositi presso uno stesso istituto di credito. I depositi effettuati presso un istituto di credito che non è compreso in una delle suddette categorie non devono superare il 10% del patrimonio netto.

Ove necessario, un Comparto accetterà collateralmente dalle sue controparti al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte generato attraverso l'utilizzo di SFD over-the-counter e di tecniche di gestione efficiente del portafoglio. Qualsiasi collaterale ricevuto da un Comparto sarà costituito da collaterale in contanti e/o titoli garantiti da titoli di Stato di varia durata che soddisfano i requisiti della Banca Centrale d'Irlanda relativi al collaterale non in contanti che può essere ricevuto da un OICVM.

Il collaterale liquido ricevuto non sarà reinvestito e tutto il collaterale ottenuto da un Comparto sulla base di un trasferimento di titolarità sarà detenuto dalla Banca Depositaria. Per altri tipi di accordi di garanzia collaterale, il collaterale può essere detenuto presso un depositario terzo che è soggetto alla vigilanza prudenziale e non è correlato al fornitore del collaterale.

Affinché possa essere venduta rapidamente a un prezzo prossimo alla valutazione pre-vendita, la garanzia collaterale ricevuta non in contanti dovrebbe essere estremamente liquida e negoziata in un mercato regolamentato o in una struttura di negoziazione multilaterale con prezzi trasparenti. La garanzia collaterale ricevuta sarà emessa da un'entità che è indipendente dalla controparte e che si ritiene non presenti una correlazione elevata con la performance della controparte. La garanzia collaterale sarà sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti, con un'esposizione massima a un dato emittente pari al 20% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento. Se un Comparto è esposto a diverse controparti, i diversi panieri di garanzia collaterale saranno aggregati al fine di calcolare il limite di esposizione del 20% a un singolo emittente. Inoltre, un Comparto può essere interamente garantito in diversi valori mobiliari e Strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro, una o più sue autorità locali, un paese terzo o un organismo pubblico internazionale al quale appartengano uno o più Stati membri. In questo caso, il Comparto di riferimento riceverà titoli provenienti da almeno 6 emissioni diverse, ma i titoli appartenenti ad una singola emissione non rappresenteranno oltre il 30% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto di riferimento.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) **Rischio di Credito (cont.)**

Il livello di collaterale di cui si richiede il deposito può variare a seconda della controparte con la quale un Comparto opera e sarà conforme ai requisiti della Banca Centrale d'Irlanda. La politica applicata in materia di collaterale rilasciato sarà negoziata a seconda della controparte e varierà in base alla classe di attivi ricevuti dal Comparto, tenendo conto delle caratteristiche di tali attivi ricevuti come collaterale quali, per esempio, la reputazione finanziaria o la volatilità del prezzo nonché l'esito di una data politica di stress test sulla liquidità.

Al 30 giugno 2024 CACEIS Bank, Filiale irlandese, presentava un rating creditizio di A+ secondo S&P (al 31 dicembre 2023: CACEIS Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, presentava un rating creditizio a lungo termine pari ad A+ secondo S&P).

Al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e strumenti equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sul collaterale accettato per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19.

(e) **Rischio di custodia e rischio di titolarità**

I compiti della Banca Depositaria consistono nella fornitura di servizi di custodia, vigilanza e verifica degli attivi in relazione al patrimonio del Fondo e di ciascun Comparto in conformità alle disposizioni dei Regolamenti OICVM. La Banca Depositaria fornirà inoltre servizi di monitoraggio della tesoreria in relazione ai flussi di cassa e alle sottoscrizioni di ogni Comparto.

La Banca Depositaria sarà responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia (ossia degli attivi per i quali è prevista la detenzione in custodia ai sensi dei Regolamenti OICVM) o depositati presso un sub-depositario, nominato dalla Banca Depositaria. Tuttavia, la Banca Depositaria non sarà responsabile per la perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia da essa stessa o da un sub-depositario se in grado di dimostrare che la perdita è ascrivibile a un evento esterno fuori dal suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi compiuti per impedirlo. La Banca Depositaria sarà anche responsabile verso il Comparto di riferimento e i suoi Sottoscrittori per tutte le altre perdite da essi patite a seguito del mancato adempimento, intenzionale o dovuto a negligenza, degli obblighi ai sensi dei Regolamenti OICVM.

Va tuttavia rilevato che non tutte le giurisdizioni hanno le stesse normative e gli stessi regolamenti dell'Irlanda in materia di custodia del patrimonio e riconoscimento degli interessi di un titolare beneficiario come un Comparto. In tali giurisdizioni, pertanto, sussiste il rischio che qualora un subdepositario fallisca o diventi insolvente, la proprietà effettiva del patrimonio detenuto da detto subdepositario possa non essere riconosciuta e di conseguenza i creditori del subdepositario potrebbero cercare di rivalersi sul patrimonio del Comparto.

Nelle giurisdizioni in cui sia riconosciuta la proprietà effettiva degli attivi del Comparto, il Comparto potrebbe subire ritardi e costi nel recupero di detti attivi. I Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, come la Russia e l'Argentina, e in cui gli attivi di un Comparto negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, nei casi in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(f) **Rischio del Tasso di Interesse**

Il rischio legato ai tassi di interesse si riferisce alle fluttuazioni del valore dei titoli fruttiferi causate dalle variazioni dei livelli dei tassi di interesse prevalenti nel mercato. L'esposizione al rischio legato ai tassi di interesse dipende dalla sensibilità del titolo sottostante alle curve dei tassi di interesse. Non tutte le obbligazioni e i Comparti che investono in tali titoli sono condizionati allo stesso modo. I prezzi delle obbligazioni a più lungo termine reagiranno alle variazioni dei tassi di interesse con fluttuazioni generalmente superiori rispetto ai titoli omologhi a più breve termine. Il rischio viene contenuto e tenuto sotto controllo gestendo una duration adeguata e un insieme diversificato di emittenti di titoli. La liquidità e la garanzia in contanti vengono investite nei Comparti per generare un rendimento che protegga il Fondo da movimenti negativi dei tassi di interesse quando necessario. Ogni Investment Manager Delegato monitora la scadenza del proprio portafoglio di obbligazioni con date di scadenza diverse e reinveste i proventi alla scadenza di ogni obbligazione, contribuendo così a contenere la volatilità.

Per i fondi Liquidity in modo particolare, vista la natura dei titoli a reddito fisso di breve termine con una scadenza residua inferiore a un anno, queste attività non sono generalmente esposte in modo significativo al rischio che il loro valore oscilli per effetto di cambiamenti dei livelli prevalenti dei tassi di interesse di mercato.

(g) **Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie**

Tutte le attività e passività finanziarie del Comparto vengono dichiarate al valore equo nel bilancio.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(h) Rischio dei Mercati Emergenti

In considerazione del carattere in via di sviluppo dei paesi nei quali i Comparti possono investire, allo stesso modo anche i loro mercati sono in fase di sviluppo. Di conseguenza, questi mercati potrebbero presentare una liquidità inadeguata e i livelli di volatilità nei movimenti dei prezzi potrebbero essere maggiori rispetto a quelli registrati dalle economie e dai mercati più avanzati. Inoltre, gli standard di rendicontazione e le prassi di mercato potrebbero non offrire lo stesso grado di informazioni normalmente applicato a livello internazionale, con conseguente incremento del rischio. Inoltre, un emittente può risultare insolvente nei suoi pagamenti e tali circostanze potrebbero comportare per gli investitori il mancato rimborso o la mancata restituzione dell'importo originariamente investito.

Poiché i Comparti possono investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o regolamento non sono pienamente sviluppati, i loro attivi negoziati in tali mercati e affidati a subdepositari, in circostanze in cui il ricorso a tali subdepositari sia necessario, potrebbero essere esposti a rischi. Anche quando la Banca Depositaria incarica un subdepositario, continua a essere responsabile del patrimonio dei Comparti.

(i) Rischio di default

Alcuni Comparti possono investire in titoli con un basso rating (siano essi qualificati o meno per l'investimento) e potrebbero pertanto essere esposti ad un rischio di credito maggiore rispetto ai Comparti che non investono in tali titoli. I titoli con un più basso rating e i titoli senza rating detenuti da un Comparto implicano una maggiore possibilità che, in caso di condizioni finanziarie avverse dell'emittente e/o della situazione economica in generale, o nel caso di un aumento imprevisto dei tassi, l'emittente si trovi impossibilitato ad effettuare pagamenti di interesse o rimborsi di capitale. Tali titoli comportano un rischio maggiore di mancato pagamento che può danneggiare il valore patrimoniale di un investimento.

(j) Rischio di Prestito Titoli

Alcuni Comparti possono svolgere attività di prestito titoli. Come nel caso di tutte le estensioni di credito, esistono dei rischi di ritardo e recupero. In caso di fallimento di chi prende a prestito valori mobiliari, o in caso di inadempienza agli obblighi previsti da operazioni di prestito di valori mobiliari, si farà ricorso al collaterale. Il valore del collaterale sarà mantenuto ad un livello superiore a quello dei valori mobiliari trasferiti. Nell'eventualità di una variazione improvvisa del mercato c'è il rischio che il valore del collaterale scenda al di sotto del valore dei titoli trasferiti. Per i dettagli relativi al prestito di titoli, si rimanda alla Nota 19.

(k) Rischio legato alla Commissione di Performance

Nel caso dei Comparti che pagano una commissione di performance, questa commissione sarà calcolata in base alle plusvalenze nette realizzate e non, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non, così come risulta alla fine di ogni periodo per il quale viene valutata la performance. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Inoltre, il pagamento di una commissione di performance alla Società di Gestione basata sulla performance del Comparto potrebbe incoraggiare la Società di Gestione a effettuare investimenti di natura più speculativa per conto del Comparto. Le condizioni e il momento in cui vengono effettuate le operazioni di investimento per conto del Comparto sono a discrezione della Società di Gestione e questo potrebbe costituire un incentivo a fare in modo che le operazioni siano organizzate per ottimizzare le proprie commissioni. Per i dettagli sulle commissioni di performance si rimanda alla Nota 8.

(l) Rischio legato a Future e Opzioni

La Società di Gestione può applicare diverse strategie di portafoglio per conto dei Comparti tramite l'uso di future e opzioni. Vista la natura dei contratti future, il contante a copertura dei margini di garanzia sarà detenuto da un broker presso il quale ognuno dei Comparti ha aperto una posizione. In caso di insolvenza o bancarotta del broker, non esiste alcuna garanzia che tali importi saranno restituiti a ciascuno dei Comparti. Al momento dell'esecuzione di un'opzione, i Comparti potrebbero pagare un premio a una controparte. In caso di insolvenza o bancarotta della controparte, il premio pagato per l'opzione potrebbe andare perduto, oltre alle plusvalenze non realizzate quando il contratto è "in the money".

(m) Rischio di Controparte

Ciascun Comparto vanterà dei crediti nei confronti di controparti in virtù delle posizioni di investimento acquisite in swap, opzioni, transazioni di riacquisto e su tassi di cambio a termine e altri strumenti detenuti dal Comparto. Nel caso in cui la controparte non adempia ai suoi obblighi e di conseguenza il Comparto eserciti in ritardo o non sia in grado di esercitare i propri diritti relativamente agli investimenti facenti parte del suo portafoglio, il Comparto stesso potrebbe subire una diminuzione di valore, perdere reddito e incorrere in costi per far valere i propri diritti. I dettagli sui rating creditizi delle controparti sono indicati nella sezione sul Rischio di credito.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(n) Rischio legato ai paesi

Il rischio che gli eventi e le condizioni economiche, sociali e politiche di un paese straniero condizionino il valore di un Comparto attuale o previsto. Il rischio legato ai paesi può ridurre il rendimento atteso degli strumenti finanziari che vengono emessi in tali paesi, o da società che hanno rapporti commerciali o mantengono un'esposizione in tali paesi.

Sebbene sia disponibile una protezione nei confronti di alcuni rischi legati ai paesi, come la copertura, altri rischi derivanti dall'instabilità politica e dalla guerra potrebbero avere conseguenze catastrofiche sul Comparto interessato.

(o) Rischio legato all'inflazione

Il rischio legato all'inflazione è altamente correlato ai tassi di interesse e si traduce nella contrazione del valore delle obbligazioni presenti nel portafoglio di un Comparto. Non tutti i portafogli sono condizionati allo stesso modo: le obbligazioni con una scadenza successiva sono più sensibili alle variazioni dei tassi di interesse, pertanto risentono maggiormente dell'inflazione. La gestione di un'adeguata duration del portafoglio e di un adeguato livello di liquidità sono i principali strumenti usati per contenere gli effetti della volatilità dei mercati. La diversificazione, uno dei principali obiettivi dei fondi di Mediolanum International Funds Limited, viene applicata per generare un flusso costante di reddito, combinando in modo adeguato titoli societari, sovrani e strumenti derivati quando previsto dalla strategia.

È importante notare che i Comparti sono soggetti ad una serie di ulteriori rischi, in aggiunta a quelli sopra descritti. Per ulteriori informazioni e una descrizione non esaustiva dei fattori di rischio, fare riferimento al Prospetto del Fondo nella sezione intitolata "Fattori di Rischio".

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	2.308.410.024	2.004.603.080	1.560.714.754
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	18,404	15,568	12,855
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	16,455	14,529	11,970
Classe Mediolanum S - Quote "A"	22,920	19,532	16,119
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	31,657	27,953	22,803

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	679.832.963	648.551.332	597.966.212
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,679	6,213	5,558
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	9,233	8,589	7,787
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,005	10,200	9,170
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	17,360	16,071	14,627

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	220.957.222	221.323.618	209.922.953
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,511	5,835	5,274
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,868	9,718	8,828

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	84.044.292	86.287.576	97.294.791
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,065	6,818	5,879
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,947	12,526	10,857

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	44.052.717	46.043.067	43.413.705
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,803	8,305	6,884
Classe Mediolanum S - Quote "A"	18,373	17,368	14,457

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	375.769.568	342.866.718	335.484.117
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,232	7,444	7,272
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,426	7,409	6,872
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,482	9,453	9,281
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	16,078	14,111	13,149

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	663.400.839	608.344.489	528.734.667
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	9,407	8,592	8,207
Classe Mediolanum S - Quote "A"	20,141	18,401	17,665

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	481.165.486	457.740.490	479.063.281
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,317	7,531	7,553
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,551	14,110	14,220

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	1.130.244.922	1.091.145.536	872.360.572
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	12,535	11,894	10,205
Classe Mediolanum S - Quote "A"	24,420	23,219	19,905

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	842.702.956	795.690.625	728.828.368
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,244	6,607	6,561
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,517	13,173	13,150

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	832.448.289	771.598.254	634.731.234
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,411	4,777	4,185
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,150	8,981	7,867

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	2.848.842.444	2.396.646.545	1.597.564.464
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	11,945	9,457	6,679
Classe Mediolanum S - Quote "A"	27,434	21,792	15,423

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	2.426.150.539	1.800.088.289	1.747.118.227
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,896	6,800	6,605
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,633	12,462	12,119

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	60.764.112	49.847.094	62.250.886
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,312	5,055	5,026
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,539	10,034	9,989

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	900.709.569	755.788.509	639.816.507
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,899	6,862	6,628
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,468	4,474	4,331
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,970	11,918	11,537
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,534	8,561	8,296

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	337.325.135	283.702.456	290.609.001
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,944	4,925	5,018
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,553	4,570	4,685
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,865	5,862	5,776
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,193	4,227	4,189
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,583	9,555	9,757
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,842	8,883	9,124
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	10,124	10,131	10,004
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	8,057	8,124	8,069

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	1.171.323.027	806.564.802	503.596.652
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,833	8,991	8,444
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,426	5,588	5,339
Classe Mediolanum S - Quote "A"	15,184	15,471	14,562
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,121	10,432	9,987

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	1.201.575.300	949.971.004	721.863.221
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,605	5,646	5,550
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,671	4,763	4,778
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,285	7,408	7,094
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,934	5,077	4,962
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,862	10,954	10,791
Classe Mediolanum S - Quote "B"	9,111	9,299	9,347
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,381	12,601	12,097
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,157	9,434	9,240

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	2.310.205.060	2.112.422.577	1.751.047.232
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	13,051	11,592	10,111
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	12,070	10,933	9,441
Classe Mediolanum S - Quote "A"	16,342	14,526	12,723
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	23,021	20,734	17,975

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	804.197.088	632.888.169	535.000.353
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,597	4,654	4,312
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,345	4,432	4,148
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,343	10,481	9,733
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,241	8,416	7,893

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	4.015.363.047	3.468.589.906	2.733.773.967
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	17,417	15,399	13,292

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2			
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	688.693.972	619.320.970	503.311.850
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	17,062	16,197	14,933

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	342.183.446	322.949.843	279.728.947
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	12,987	13,229	13,006

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	244.693.288	234.117.347	212.187.702
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	12,030	12,011	11,654

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Giu 2024	Dic 2023	Dic 2022
Patrimonio netto	1.249.705.171	1.186.407.746	1.137.494.006
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	9,991	9,867	9,575

Nota 18 – Tabella degli Investimenti

La ripartizione geografica nella Tabella degli Investimenti viene effettuata con riferimento al luogo di registrazione della società.

Nota 19 – Prestito titoli

Nel periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2024, era in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman.

Al 30 giugno 2024, i Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 5

Al 30 giugno 2024, il valore aggregato dei titoli prestati dal Fondo ammontava a 163.965.996 euro (31 dicembre 2023: 99.701.013 euro) e il valore del collaterale detenuto dei Comparti in relazione a questi titoli ammontava a 174.535.656 euro (31 dicembre 2023: 105.574.964 euro). Al 30 giugno 2024, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito		Valore del collaterale
	EUR		
HSBC Bank Plc	4.595.044		4.825.030
UBS AG	2.013.959		2.115.481
Totale	6.609.003		6.940.511

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	2.334.969	2.454.151
J.P Morgan Securities Plc	411.460	432.247
Merrill Lynch International	1.603.595	1.683.851
Totale	4.350.024	4.570.249

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd	541.257	569.021
Goldman Sachs International	602.112	633.175
HSBC Bank Plc	996.132	1.049.338
J.P Morgan Securities Plc	72.565	76.209
Merrill Lynch International	667.290	2.377.963
Morgan Stanley & Co. International Plc	-	613
UBS AG	881.854	1.236.310
Totale	3.761.210	5.942.629

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	742.698	781.367
Goldman Sachs International	184.525	193.773
Totale	927.223	975.140

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.467.900	1.541.887
Goldman Sachs International	894.278	1.038.808
Merrill Lynch International	106.196	111.614
Totale	2.468.374	2.692.309

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	902.820	948.330
Goldman Sachs International	42.034.490	44.146.660
Totale	42.937.310	45.094.990

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
UBS AG	14.462.817	15.186.381
Totale	14.462.817	15.186.381

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	2.005.690	2.106.611
Totale	2.005.690	2.106.611

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
HSBC Bank Plc	342.453	359.616
Merrill Lynch International	1.055.450	1.108.239
UBS AG	201.822	211.920
Totale	1.599.725	1.679.775

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	1.758.224	1.846.219
Morgan Stanley & Co. International Plc	6.395.400	6.917.506
Totale	8.153.624	8.763.725

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Plc	219.369	230.443
Merrill Lynch International	1.343.710	1.411.542
UBS AG	8.254.476	8.668.720
Totale	9.817.555	10.310.705

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd	1.090.054	1.144.660
Goldman Sachs International	1.397.038	1.466.916
Morgan Stanley & Co. International Plc	575.912	604.841
Totale	3.063.004	3.216.417

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Bank of Nova Scotia	6.002.339	6.320.032
Totale	6.002.339	6.320.032

CHALLENGE EURO BOND FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets	4.944.858	5.192.308
Totale	4.944.858	5.192.308

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Bank of Nova Scotia	4.237.469	4.462.286
BNP Paribas Financial Markets	15.137.355	15.895.444
Totale	19.374.824	20.357.730

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	931.975	978.755
HSBC Bank Plc	185.586	194.968
J.P Morgan Securities Plc	990.055	1.039.661
Merrill Lynch International	1.232.780	1.294.758
Societe Generale International	3.756.253	3.945.062
UBS AG	5.311.053	5.577.365
Totale	12.407.702	13.030.569

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.381.453	1.450.591
Totale	1.381.453	1.450.591

CHALLENGE PROVIDENT 1

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd	670.179	703.984
BNP Paribas Financial Markets	3.167.162	3.325.922
Citigroup Global Markets Limited	3.305.714	3.471.621
HSBC Bank Plc	2.621.314	2.752.517
Merrill Lynch International	201.611	211.740
Societe Generale International	5.615.485	5.897.749
UBS AG	1.594.732	1.674.799
Totale	17.176.197	18.038.332

CHALLENGE PROVIDENT 2

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	181.475	190.582
Goldman Sachs International	179.906	188.914
Totale	361.381	379.496

CHALLENGE PROVIDENT 3

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Bank of Nova Scotia	2.161.683	2.287.156
Totale	2.161.683	2.287.156

Tutto l'utile netto realizzato da ogni Comparto tramite il prestito titoli è compreso tra gli altri redditi ed è al netto (90%) delle spese vive (10%) eventualmente sostenute nella realizzazione del reddito.

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

30 giugno 2024

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
CHALLENGE North American Equity Fund	71.507	8.427	63.080	7.151	1.276
CHALLENGE European Equity Fund	57.542	9.351	48.191	5.754	3.597
CHALLENGE Italian Equity Fund	18.232	7.191	11.041	1.823	5.368
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Spain Equity Fund	771	1.508	(737)	77	1.431
CHALLENGE Pacific Equity Fund	29.313	6.603	22.710	2.931	3.672
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	33.575	5.005	28.570	3.357	1.648
CHALLENGE Energy Equity Evolution	35.393	5.326	30.067	3.539	1.787
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	8.767	2.237	6.530	877	1.360
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	41.834	5.932	35.902	4.184	1.748
CHALLENGE Financial Equity Evolution	21.786	3.633	18.153	2.179	1.454
CHALLENGE Technology Equity Evolution	2.239	1.456	783	224	1.232
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Euro Income Fund	4.460	1.607	2.853	446	1.161
CHALLENGE International Income Fund	5.092	1.425	3.667	509	916
CHALLENGE Euro Bond Fund	1.199	1.155	44	120	1.035
CHALLENGE International Bond Fund	1.922	1.164	758	192	972
CHALLENGE International Equity Fund	58.803	11.577	47.226	5.880	5.697
CHALLENGE Solidity & Return	26.956	3.704	23.252	2.696	1.008
CHALLENGE Provident Fund 1	147.332	19.744	127.588	14.733	5.011
CHALLENGE Provident Fund 2	2.649	1.494	1.155	265	1.229
CHALLENGE Provident Fund 3	77	908	(831)	8	900
CHALLENGE Provident Fund 5	-	900	(900)	-	900
Totale	569.449	102.147	467.302	56.945	45.202

30 giugno 2023

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
CHALLENGE North American Equity Fund	4.907	1.523	3.384	490	1.033
CHALLENGE European Equity Fund	80.327	11.407	68.920	8.033	3.374
CHALLENGE Italian Equity Fund	78.115	16.684	61.431	7.812	8.872
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Spain Equity Fund	4.500	2.142	2.358	450	1.692
CHALLENGE Pacific Equity Fund	17.373	4.474	12.899	1.737	2.737
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	3.793	2.897	896	380	2.517
CHALLENGE Energy Equity Evolution	71.353	8.436	62.917	7.135	1.301
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	33.759	5.131	28.628	3.376	1.755
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	69.811	9.077	60.734	6.981	2.096
CHALLENGE Financial Equity Evolution	69.658	8.925	60.733	6.966	1.959
CHALLENGE Technology Equity Evolution	2.609	1.419	1.190	261	1.158
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Euro Income Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE International Income Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE International Bond Fund	1.189	1.053	136	119	934
CHALLENGE International Equity Fund	87.558	13.238	74.320	8.756	4.482
CHALLENGE Solidity & Return	11.371	2.118	9.253	1.137	981
CHALLENGE Provident Fund 1	140.936	17.877	123.059	14.093	3.784
CHALLENGE Provident Fund 2	3.733	1.709	2.024	373	1.336
CHALLENGE Provident Fund 3	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Provident Fund 5	1.447	1.072	375	145	927
Totale	682.439	114.582	567.857	68.244	46.338

Si segnala che i costi imputati a questo periodo non sono stati generati esclusivamente durante questo periodo bensì, in parte, nel periodo precedente, durante il quale i volumi potrebbero essere stati maggiori.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 20 – Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

Si segnala ai Sottoscrittori che, nei casi in cui la Società di Gestione ha negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri fondi, questo rimborso sarà pagato direttamente al Comparto CHALLENGE di riferimento.

CHALLENGE North American Equity Fund Mediolanum Fondcuenta FI*	Commissione di gestione 0,25%
CHALLENGE European Equity Fund BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund Mediolanum Fondcuenta FI*	Commissione di gestione 0,75% 0,25%
CHALLENGE Germany Equity Fund Allianz German Equity Fidelity Funds - Germany Fund	Commissione di gestione 0,75% 0,80%
CHALLENGE Spain Equity Fund Fidelity Funds - Iberia Fund	Commissione di 0,80%
CHALLENGE Pacific Equity Fund Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Mediolanum Fondcuenta FI*	Commissione di gestione 0,90% 0,25%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund Mediolanum Fondcuenta FI* Redwheel Global Emerging Markets Fund	Commissione di gestione 0,25% 0,75%
CHALLENGE Energy Equity Evolution Mediolanum Fondcuenta FI*	Commissione di gestione 0,25%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	Commissione di gestione 0,50%
CHALLENGE Technology Equity Evolution Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	Commissione di gestione 0,70%
CHALLENGE International Equity Fund Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	Commissione di gestione 0,90%
CHALLENGE Solidity & Return Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	Commissione di gestione 1,25%

* Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore in data 19 gennaio 2024 e 19 aprile 2024 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	19 gennaio 2024			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
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	-

Nome del Comparto (EUR)	19 aprile 2024			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,065	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,058

Il Fondo ha utilizzato la perequazione del reddito. Si tratta di una prassi contabile utilizzata per suddividere il reddito in base al valore per quota, volta quindi a minimizzare l'impatto delle attività dei Sottoscrittori (in termini di sottoscrizioni e riscatti) sul livello di rendimento derivato dal reddito e quindi sulla distribuzione del reddito.

Nota 22 – Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'FRS 102, Sezione 33 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", è necessario divulgare informazioni relative a operazioni di rilievo concluse con una parte che si ritiene correlata all'entità che redige il bilancio.

Mediolanum International Funds Limited è considerata una parte correlata. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tale entità sono elencati separatamente nella Nota 7 e le commissioni di performance sono riportate separatamente nella Nota 8. Informazioni specifiche sui proventi derivanti da attività di prestito titoli gestite da Mediolanum International Funds Limited sono riportate separatamente alla Nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. e Tenax Capital Limited sono considerati Investment Manager Delegati le cui commissioni di Gestione degli investimenti vengono pagate dalla Società di Gestione.

I dettagli che si riferiscono agli investimenti in parti correlate sono indicati nella Tabella degli investimenti. Le operazioni più significative concluse con parti correlate sono indicate nella Tabella delle Variazioni significative del portafoglio.

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 20.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 22 – Operazioni con parti correlate (cont.)

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi e Banca Mediolanum - GPF. Complessivamente, al 30 giugno 2024 tali entità detenevano il 70,80% delle attività del Fondo (31 dicembre 2023: 73,23%). La ripartizione di ciascuna posizione nelle entità al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023 è la seguente:

Entità appartenenti al Gruppo Mediolanum	Percentuale degli attivi del fondo	
	Giu 2024	Dic 2023
Mediolanum Vita S.p.A.	67,01	69,18
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,71	2,74
Mediolanum Gestione Fondi	0,72	0,92
Banca Mediolanum - GPF	0,36	0,39
Totale	70,80	73,23

I dirigenti principali e i loro parenti stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,04% del patrimonio del Fondo al 30 giugno 2024 (31 dicembre 2023: 0,04%).

I seguenti Distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A. e Banco Mediolanum S.A. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia e in Spagna.

Nel caso di alcune operazioni portate a termine dalla Società di Gestione per conto del Fondo, il broker o l'emittente era una parte correlata.

Inoltre, i seguenti soggetti corrispondono alla definizione di parti correlate:

- i. gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., in quanto la liquidità è detenuta presso Banca Mediolanum S.p.A.; e
- iii. I principali dirigenti di Mediolanum International Funds Limited e Banca Mediolanum S.p.A.

Furio Pietribiasi è un Amministratore della Società di Gestione ed è un Amministratore non esecutivo di Tenax Capital Limited, Investment Manager Delegato di CHALLENGE Financial Equity Evolution. La Società di Gestione e Tenax Capital Limited sono considerate parti correlate in virtù della direzione comune del Sig. Furio Pietribiasi.

Furio Pietribiasi è un Amministratore della Società di Gestione e un sottoscrittore di Globe Refund GB, nominato agente per il recupero dei crediti d'imposta, e Globe Refund GB è considerata una parte correlata in virtù della partecipazione azionaria.

In data 1° febbraio 2024 Karen Zachary (Presidente di Mediolanum International Funds Limited, Amministratore indipendente) è stata nominata COO di Lansdowne Partners (UK) LLP, con cui Mediolanum International Funds Limited ha stipulato contratti di gestione delegata/del portafoglio. A queste nomine è stata applicata la Politica in materia di conflitti di interesse di Mediolanum International Funds Limited.

Nota 23 - Persone Correlate

Gli Amministratori della Società di Gestione confermano che le operazioni eseguite con le parti correlate nel corso del periodo finanziario soddisfano gli obblighi specificati nel Capitolo 10 Sezioni 42 e 43(1) dei Regolamenti CBI OICVM, ovvero sono state eseguite alle normali condizioni commerciali e nel migliore interesse dei Sottoscrittori.

Nota 24 – Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

Copie dell'ultimo Prospetto e Atto Costitutivo sono disponibili sul sito www.mifl.ie.

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 25 – Eventi significativi intercorsi durante il periodo finanziario

Il Rapporto di consulenza con Cadence è stato terminato il 31 gennaio 2024.

Hurdle rate

In data 1° gennaio 2024 le Schede Informative relative alle Classi del Prospetto informativo sono state aggiornate per riflettere le modifiche agli hurdle rate. Gli hurdle rate rivisti saranno del 3% (anziché dell'1%) per i comparti obbligazionari e del 4% (anziché del 3%) per i comparti multi-asset.

Nomina di Amministratore

Fiona Frick è stata nominata Amministratrice indipendente il 21 febbraio 2024.

Fusione di CACEIS

L'Agente Amministrativo (CACEIS Investor Services Ireland Limited) è una società a responsabilità limitata interamente controllata da CACEIS IS. Dopo la fusione del 31 maggio 2024, tutte le attività e passività dell'Agente Amministrativo sono state trasferite a CACEIS Ireland Limited (CACEIS Ireland), una società interamente controllata da CACEIS.

Dopo la fusione giuridica avvenuta il 31 maggio 2024, CACEIS ha allocato tutte le sue azioni di CACEIS Investor Service Bank S.A. a CACEIS Bank. Di conseguenza tutte le attività e passività di CACEIS IS Bank (che fornisce servizi tramite la filiale irlandese, CACEIS Investor Services Bank S.A, Filiale di Dublino) sono state trasferite a CACEIS Bank (che fornisce servizi tramite la filiale irlandese, CACEIS Bank, Filiale irlandese).

Nota 26 – Eventi successivi

Distribuzioni di dividendi

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 19 luglio 2024, con riferimento alle quote B dei seguenti Comparti.

Nome del Comparto (EUR)	19 luglio 2024			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
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	-

Aggiornamento annuale del Prospetto

Con effetto dal 31 luglio 2024, il Prospetto riporterà aggiornamenti delle sezioni relative alle informative fiscali e sui fattori di rischio, alla proprietà effettiva e alle disposizioni in materia di antiriciclaggio e protezione dei dati.

La biografia dell'Agente Amministrativo è stata modificata al fine di tenere conto di cambiamenti interni avvenuti con effetto dal 31 maggio 2024, secondo informazioni fornite da CACEIS.

Con effetto dal 31 luglio 2024, il Prospetto includerà anche aggiornamenti delle informative concernenti il programma di prestito titoli, l'elenco aggiornato dei subdepositari fornito dalla Banca Depositaria e aggiornamenti della metodologia di valutazione del rischio, che includerà l'approccio del VaR assoluto in sostituzione dell'approccio basato sugli impegni per CHALLENGE FUNDS International Bond Funds.

Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili su www.mifl.ie.

Non si è verificato alcun evento successivo che richieda la comunicazione nel bilancio sintetico.

APPENDICE – Ulteriori informazioni

Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

i) Prestito titoli

Un Comparto può utilizzare accordi di prestito titoli. In tali operazioni, il Comparto può temporaneamente trasferire i suoi titoli a un mutuatario, con promessa del mutuatario di restituire titoli equivalenti al Comparto nel momento concordato. Sottoscrivendo tali operazioni, il Comparto si impegnerà ad aumentare i rendimenti del suo portafoglio di titoli attraverso la riscossione di una commissione per aver reso disponibili i suoi titoli al mutuatario.

Nell'ambito di accordi di prestito titoli, una volta detratto ogni altro importo pertinente eventualmente dovuto ai sensi del pertinente contratto di autorizzazione al prestito titoli, tutti i proventi derivanti da commissioni relative al programma di prestito titoli saranno ripartiti fra il Comparto e l'Agente per il Prestito Titoli nelle proporzioni (eventualmente maggiorate dell'IVA) che si potranno di volta in volta concordare per iscritto e pubblicare nella relazione annuale del Fondo. Tutti i costi o le spese derivanti dal programma di prestito titoli, incluse le commissioni della Banca Depositaria, saranno a carico del relativo Comparto, dell'Agente per il prestito titoli e di eventuali subagenti dallo stesso nominati, nelle medesime proporzioni eventualmente di volta in volta concordate per iscritto e riportate nella relazione annuale del Fondo.

Risultano in essere contratti di prestito titoli per: 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 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2024, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Collaterale (EUR)	Totale attivo netto (EUR)	(%) attività nette
CHALLENGE North American Equity Fund	6.609.003	6.940.511	2.308.410.024	0,30
CHALLENGE European Equity Fund	4.350.024	4.570.249	679.832.963	0,67
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.761.210	5.942.629	220.957.222	2,69
CHALLENGE Spain Equity Fund	927.223	975.140	44.052.717	2,21
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.468.374	2.692.309	375.769.568	0,72
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	42.937.310	45.094.990	663.400.839	6,80
CHALLENGE Energy Equity Evolution	14.462.817	15.186.381	481.165.486	3,16
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	2.005.690	2.106.611	1.130.244.922	0,19
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	1.599.725	1.679.775	842.702.956	0,20
CHALLENGE Financial Equity Evolution	8.153.624	8.763.725	832.448.289	1,05
CHALLENGE Technology Equity Evolution	9.817.555	10.310.705	2.848.842.444	0,36
CHALLENGE Euro Income Fund	3.063.004	3.216.417	900.709.569	0,36
CHALLENGE International Income Fund	6.002.339	6.320.032	337.325.135	1,87
CHALLENGE Euro Bond Fund	4.944.858	5.192.308	1.171.323.027	0,44
CHALLENGE International Bond Fund	19.374.824	20.357.730	1.201.575.300	1,69
CHALLENGE International Equity Fund	12.407.702	13.030.569	2.310.205.060	0,56
CHALLENGE Solidity & Return	1.381.453	1.450.591	804.197.088	0,18
CHALLENGE Provident Fund 1	17.176.197	18.038.332	4.015.363.047	0,45
CHALLENGE Provident Fund 2	361.381	379.496	688.693.972	0,06
CHALLENGE Provident Fund 3	2.161.683	2.287.156	342.183.446	0,67

APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

1) Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

i) Prestito titoli (cont.)

Principali maggiori controparti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
Goldman Sachs International	1	49.774.857
UBS AG	2	34.670.976
BNP Paribas Financial Markets	3	28.597.522
Bank of Nova Scotia	4	13.069.474
Merrill Lynch International	5	10.045.926
Societe Generale International	6	9.842.811
HSBC Bank Plc	7	9.181.469
Morgan Stanley & Co. International Plc	8	8.973.551
Citigroup Global Markets Limited	9	6.182.845
Barclays Capital Securities Ltd	10	2.417.665

Principali maggiori emittenti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	40.308.698
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	2	38.514.242
Netherlands Government Bond	3	25.341.304
United States Treasury Note/Bond	4	24.104.234
United Kingdom Gilt	5	17.539.729
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	6	14.465.661
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	7	8.911.306
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	8	3.325.922
German Treasury Bill	9	946.245
United States Treasury Strip Coupon	10	633.175

Tipo di collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	174.535.656	100,00

Scadenza del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	946.249	0,54
più di 1 anno	173.589.407	99,46

Valute del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	79.278.615	45,42
USD	63.251.651	36,24
GBP	32.005.390	18,34

APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

1) Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

i) Prestito titoli (cont.)

Scadenza prestito titoli

Scadenza del prestito	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	2.161.683	1,32
più di 1 anno	34.766.478	21,20
Nessuna scadenza	127.037.835	77,48

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Canada	13.069.474	7,50
Francia	38.440.333	22,02
Svizzera	34.670.976	19,86
Regno Unito	88.354.873	50,62

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	174.535.656	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterale	-	-

Dati sul riutilizzo del collaterale

Il collaterale ricevuto a scopo di prestito titoli non viene riutilizzato.

Custodia del collaterale ricevuto

Depositario	Ammontare delle attività custodite come collaterale (in EUR)
Bank of New York Mellon	174.535.656

Custodia del collaterale rilasciato

Collaterale detenuto in conti separati (%)	Collaterale detenuto in conti comuni (%)	Collaterale detenuto in altri conti (%)
100,00	-	-

APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

1) Informative previste dal Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari e dai Regolamenti sulla tassonomia

Il Gruppo Mediolanum considera la sostenibilità parte integrante della propria cultura e uno degli elementi fondamentali del proprio modello commerciale. In quanto parte del Gruppo Mediolanum, Mediolanum International Funds Limited ritiene che l'integrazione della sostenibilità nella propria attività genererà valore aggiunto a lungo termine e contribuirà alla realizzazione della nostra Visione e dei nostri Valori.

L'SFDR e il Regolamento sulla Tassonomia sono stati introdotti dalla Commissione europea come parte di un pacchetto di misure legislative derivanti dal Piano d'azione della Commissione europea sulla finanza sostenibile.

L'SFDR mira a creare condizioni di parità per gli operatori del mercato finanziario in termini di trasparenza sui rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli impatti negativi sulla sostenibilità nei loro processi di investimento e sulla comunicazione delle informazioni connesse alla sostenibilità relative ai prodotti finanziari. L'SFDR impone ai gestori patrimoniali, come i GEFIA e i gestori di OICVM, di fornire informazioni prescritte e standardizzate relative all'integrazione dei fattori ESG, a livello sia di entità che di prodotto.

In conformità al Regolamento (UE) 2019/2088, i fondi sono tenuti a fornire informazioni dettagliate sulle modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento e sui risultati della valutazione dei potenziali impatti di tali rischi sui rendimenti. Il Regolamento SFDR definisce il "rischio di sostenibilità" come un evento o una condizione di natura ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore di un investimento.

L'integrazione del rischio di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento del Gestore degli investimenti viene perseguita principalmente attraverso l'integrazione dei fattori ESG che include, in via non esclusiva, la valutazione delle considerazioni di sostenibilità e la gestione dei relativi rischi. Il rischio di sostenibilità è integrato nel processo complessivo di investimento e di gestione del rischio e rappresenta uno dei molteplici aspetti che, a seconda della specifica opportunità di investimento, possono contribuire alla valutazione del rischio complessivo.

La valutazione dei rischi di sostenibilità è un processo complesso e richiede giudizi soggettivi, che possono basarsi su dati difficili da ottenere, incompleti, stimati, non aggiornati, o comunque di fatto inesatti e difficili da quantificare in modo sistematico e coerente a un costo ragionevole per gli investitori. Anche in caso di identificazione dei rischi di sostenibilità, non è possibile garantire che il Gestore degli Investimenti sarà in grado di valutarne efficacemente l'impatto sugli investimenti del fondo interno. Sebbene le pratiche ESG di una società beneficiaria degli investimenti possano influenzare il suo valore nel lungo termine, non è possibile garantire la performance dei singoli investimenti né i rendimenti complessivi di un fondo interno, nonostante l'integrazione dei rischi di sostenibilità.

Il gruppo Mediolanum ha adottato una politica di esclusione applicabile a tutte le entità del gruppo e a tutte le attività del gruppo. Questa politica di esclusione è in linea con la nuova legislazione - LEGGE 9 Dicembre 2021 - n. 220 - approvata dal Parlamento italiano ed entrata in vigore il 1° gennaio 2023. La politica di esclusione ha l'obiettivo di vietare gli investimenti in società coinvolte nel finanziamento, nella produzione, nell'uso, nella vendita, nella distribuzione, nell'importazione, nell'esportazione o nel trasferimento di mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni.

2) Rischio di sicurezza informatica

Possono verificarsi delle violazioni della sicurezza informatica in grado di consentire ad una parte non autorizzata di accedere al patrimonio dei Comparti, ai dati dei Sottoscrittori o a informazioni proprietarie o di causare il danneggiamento dei dati o la perdita di funzionalità operativa al Fondo, all'Investment Manager, al Distributore, all'Agente Amministrativo o alla Banca Depositaria.

Il Fondo può essere soggetto a violazioni intenzionali della sicurezza informatica che includono l'accesso non autorizzato a sistemi, reti o dispositivi (ad esempio mediante attività di pirateria informatica), l'infezione da virus informatici o altro codice software maligno e attacchi che arrestano, disattivano, rallentano o comunque interrompono le funzioni, i processi aziendali, la funzionalità o l'accesso al sito web. Inoltre, potrebbero verificarsi incidenti non intenzionali, come la comunicazione involontaria di informazioni (che potrebbe comportare la violazione della normativa vigente in materia di privacy). Una violazione della sicurezza informatica potrebbe causare la perdita o il furto di dati o fondi dei Sottoscrittori, l'impossibilità di accedere ai sistemi elettronici, la perdita o il furto di informazioni proprietarie o dati aziendali, il danno fisico di un sistema informatico o di rete, oppure i costi conseguenti alla riparazione dei sistemi. Tali incidenti potrebbero comportare sanzioni normative, danni di reputazione, ulteriori costi di conformità o perdite finanziarie per il Fondo, la Società di Gestione, i Distributori, l'Agente Amministrativo, la Banca Depositaria o altri fornitori di servizi. Di conseguenza, i Sottoscrittori potrebbero perdere il capitale investito in tutto o in parte. Inoltre, tali incidenti potrebbero colpire gli emittenti in cui investe un Comparto e, di conseguenza, causare la perdita di valore degli investimenti di un Comparto, a seguito della quale gli investitori, incluso il Comparto e i relativi Sottoscrittori, potrebbero perdere, in tutto o in parte, l'investimento in tali emittenti.

APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

3) Rischio di sicurezza informatica (cont.)

Sono in essere esaustive soluzioni tecnologiche per le imprese, mirate a proteggere da vari tipi di minacce informatiche, interne o esterne. Sfruttiamo la nuova generazione di firewall con IPS/IDS, Web application firewall Layer 7, Antivirus e Antimalware intelligenti con una risposta proattiva alle minacce. Tutti i nostri parametri di sicurezza sono inglobati nella nostra soluzione SIEM (Security Information and Event Management) per la gestione di eventi e informazioni in merito alla sicurezza, che viene costantemente monitorata da professionisti della sicurezza dedicati. Mediolanum International Funds Limited dispone inoltre di una certificazione indipendente che attesta il livello di sicurezza in base all'ISO 27001, lo standard internazionale sulla gestione della sicurezza informatica.

4) Distribuzioni del Fondo

Il Prospetto del Fondo stabilisce che “Nel caso in cui l’ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore “B” persona fisica sia compresa tra 0,05 euro e 5 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì automaticamente reinvestito nella Classe di Quote interessata. Qualora la distribuzione dovuta sia inferiore a 0,05 euro, tale importo non sarà distribuito, bensì trattenuto e reinvestito nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto”.

Nel 2021 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori “B” persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori “B” persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell’ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto.

5) Mediolanum International Funds Limited- Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS

Con il presente documento il Fondo trasmette la seguente nota informativa sulla protezione dei dati a tutti i soggetti che, al 31 dicembre 2015 o in qualsiasi momento successivo, risultassero Sottoscrittori del Fondo.

Onde evitare qualsiasi dubbio, questo avviso riguarda anche tutti i Sottoscrittori che abbiano cessato di detenere quote del Fondo a partire dal 1° gennaio 2016. Va inoltre sottolineato che questa nota può riguardare i Soggetti Controllanti di alcuni Sottoscrittori.

Con il presente documento il Fondo conferma l’intenzione di adottare le misure necessarie a ottemperare a tutti gli obblighi imposti (i) dallo Standard per lo scambio automatico di informazioni finanziarie a fini fiscali (lo “Standard”) dell’OCSE, che include lo Standard comune di comunicazione di informazioni (“CRS”), come applicato in Irlanda mediante il quadro legislativo internazionale e la normativa fiscale irlandese pertinenti e (ii) dalla direttiva 2014/107/UE del Consiglio dell’UE recante modifica della direttiva 2011/16/UE per quanto riguarda lo scambio automatico obbligatorio di informazioni nel settore fiscale (“DAC2”), come applicata in Irlanda mediante la normativa fiscale irlandese pertinente, al fine di assicurare la conformità o la presunta conformità (a seconda dei casi) allo Standard/CRS e al DAC2 a partire dal 1° gennaio 2016.

A questo scopo, ai sensi delle Sezioni 891F e 891G del Taxes Consolidation Act (Testo Unico delle Imposte irlandese) del 1997 (e successive modifiche) e della normativa emanata in conformità a tali Sezioni, la Società di Gestione è tenuta a raccogliere per conto del Fondo talune informazioni sul regime fiscale di ogni Sottoscrittore (oltre a raccogliere informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori).

In talune circostanze la Società di Gestione può essere legalmente obbligata a condividere con le Autorità Tributarie Irlandesi e per conto del Fondo queste informazioni e altre informazioni finanziarie riguardanti gli interessi di un Sottoscrittore nel Fondo (oltre a condividere, in particolari situazioni, informazioni sui relativi Soggetti Controllanti di specifici Sottoscrittori). A loro volta, e nella misura in cui il conto sia stato identificato come Conto Soggetto a Informativa, le Autorità Tributarie Irlandesi scambieranno queste informazioni con il paese di residenza della/e Persona/e Soggetta/e a Informativa in relazione a tale Conto Soggetto a Informativa.

In particolare, le informazioni che possono essere trasmesse, riguardanti un Sottoscrittore (e i relativi Soggetti Controllanti, qualora pertinenti), includono nome, indirizzo, data e luogo di nascita, numero di conto, saldo del conto o valore a fine esercizio (o, qualora il conto sia stato chiuso durante tale esercizio, saldo o valore alla data di chiusura del conto), tutti i pagamenti (inclusi rimborsi e dividendi/interessi) effettuati sul conto durante l’anno civile, le residenze fiscali e i codici fiscali.

I Sottoscrittori (e i relativi Soggetti Controllanti) possono ottenere maggiori informazioni sugli obblighi di informativa del Fondo sul sito Web delle Autorità Tributarie Irlandesi (che è disponibile all’indirizzo <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o dal seguente link nel caso del solo CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Tutti i precedenti termini in maiuscolo, salvo ove diversamente specificato sopra, avranno lo stesso significato attribuito dallo Standard o dal DAC2 (per quanto applicabili).

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	84.302	USD	6.562.572	7.935.833	0,34
Everest Group Ltd	16.097	USD	5.510.569	5.722.677	0,25
Totale Bermuda			12.073.141	13.658.510	0,59
CANADA					
Shopify Inc	53.203	USD	2.899.186	3.278.804	0,14
Totale Canada			2.899.186	3.278.804	0,14
ISOLE CAYMAN					
PDD Holdings Inc	22.243	USD	2.600.895	2.759.232	0,12
Totale Isole Cayman			2.600.895	2.759.232	0,12
CURAÇAO					
Schlumberger NV	15.939	USD	661.508	701.658	0,03
Totale Curaçao			661.508	701.658	0,03
DANIMARCA					
Novo Nordisk A/S	27.840	USD	2.499.303	3.707.844	0,16
Totale Danimarca			2.499.303	3.707.844	0,16
GERMANIA					
Bayer AG	490.821	USD	4.700.449	3.224.054	0,14
SAP SE	26.650	USD	3.484.802	5.015.695	0,22
Totale Germania			8.185.251	8.239.749	0,36
IRLANDA					
Accenture Plc	59.192	USD	16.969.784	16.757.121	0,73
Allegion Plc	7.535	USD	762.210	830.660	0,04
Aon Plc	29.223	USD	7.856.533	8.004.934	0,35
CRH Plc	5.314	USD	385.634	371.769	0,02
Eaton Corp Plc	44.743	USD	5.754.789	13.089.963	0,57
Linde Plc	8.185	USD	2.782.191	3.351.211	0,14
Medtronic Plc	73.428	USD	5.851.749	5.392.599	0,23
Seagate Technology Holdings Plc	46.182	USD	3.244.280	4.449.932	0,19
Trane Technologies Plc	25.348	USD	4.695.105	7.779.536	0,34
Totale Irlanda			48.302.275	60.027.725	2,61

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	98.370	USD	5.039.225	8.554.312	0,37
Argenx SE	7.669	USD	3.257.618	3.077.188	0,13
ASML Holding NV	1.497	USD	1.057.119	1.428.530	0,06
CNH Industrial NV	315.576	USD	3.364.823	2.966.576	0,13
NXP Semiconductors NV	56.375	USD	9.628.609	14.154.372	0,61
Prosus NV	680.087	USD	3.866.661	4.530.741	0,20
Totale Paesi Bassi			26.214.055	34.711.719	1,50
SVIZZERA					
Bunge Global SA	10.691	USD	1.021.384	1.065.060	0,05
Chubb Ltd	25.224	USD	5.559.733	6.003.394	0,26
TE Connectivity Ltd	31.370	USD	4.094.426	4.403.069	0,19
Totale Svizzera			10.675.543	11.471.523	0,50
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	37.098	USD	3.232.447	6.016.332	0,26
Totale Taiwan			3.232.447	6.016.332	0,26
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	50.992	USD	3.180.567	3.710.628	0,16
Totale Regno Unito			3.180.567	3.710.628	0,16
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	135.212	USD	11.551.765	12.892.293	0,56
Abbott Laboratories	137.199	USD	13.799.648	13.301.934	0,58
AbbVie Inc	103.857	USD	12.199.523	16.620.996	0,72
Adobe Inc	18.302	USD	7.702.697	9.486.815	0,41
Advanced Micro Devices Inc	28.278	USD	4.184.059	4.279.892	0,18
Agilent Technologies Inc	9.185	USD	1.193.594	1.110.942	0,05
Airbnb Inc	47.344	USD	5.348.147	6.698.177	0,29
Alcoa Corp	118.076	USD	4.071.557	4.382.611	0,19
Allstate Corp	10.685	USD	1.672.957	1.591.758	0,07
Alphabet Inc Shs A	199.163	USD	19.309.413	33.848.883	1,47
Alphabet Inc Shs C	370.945	USD	40.415.886	63.483.772	2,75
Altria Group Inc	164.744	USD	6.969.276	7.001.716	0,30
Amazon.com Inc	614.435	USD	70.874.334	110.790.357	4,80
American Electric Power Co Inc	12.532	USD	1.072.568	1.025.946	0,04
American Express Co	71.794	USD	11.637.125	15.510.988	0,67
American International Group Inc	40.924	USD	2.336.809	2.834.801	0,12
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	829.028	0,04
Ameriprise Financial Inc	24.349	USD	5.911.938	9.705.295	0,42
Analog Devices Inc	40.489	USD	7.162.104	8.623.298	0,37
APA Corp	51.621	USD	1.531.982	1.417.981	0,06
Apollo Global Management Inc	33.912	USD	3.117.902	3.735.936	0,16
Apple Inc	672.346	USD	91.204.511	132.129.242	5,72
Applied Materials Inc	23.124	USD	3.288.174	5.091.704	0,22
Archer-Daniels-Midland Co	94.169	USD	5.610.463	5.311.421	0,23
Arista Networks Inc	6.151	USD	1.637.670	2.011.479	0,09

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Assurant Inc	21.294	USD	3.305.810	3.303.128	0,14
AT&T Inc	310.506	USD	4.405.951	5.536.524	0,24
Autodesk Inc	9.264	USD	1.930.521	2.138.910	0,09
AutoZone Inc	2.209	USD	5.858.162	6.109.351	0,26
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	1.116.733	0,05
Baker Hughes Co	639.440	USD	18.981.116	20.983.536	0,91
Bank of America Corp	375.011	USD	10.964.300	13.915.733	0,60
Berkshire Hathaway Inc	20.633	USD	4.662.058	7.831.588	0,34
Best Buy Co Inc	2.206	USD	177.444	173.495	0,01
Biogen Inc	13.584	USD	3.434.493	2.938.225	0,13
BlackRock Inc	2.994	USD	2.090.619	2.199.427	0,09
Block Inc	43.753	USD	2.860.996	2.632.732	0,11
Blue Owl Capital Inc	342.783	USD	5.619.823	5.677.069	0,25
Booking Holdings Inc	669	USD	2.359.398	2.472.819	0,11
Bristol-Myers Squibb Co	36.342	USD	1.955.042	1.408.242	0,06
Broadcom Inc	11.093	USD	11.759.900	16.617.816	0,72
Builders FirstSource Inc	10.959	USD	1.494.277	1.415.288	0,06
Burlington Stores Inc	9.278	USD	1.840.032	2.077.649	0,09
Capital One Financial Corp	42.953	USD	4.306.757	5.548.722	0,24
Cardinal Health Inc	9.902	USD	964.455	908.388	0,04
Carlisle Cos Inc	3.921	USD	1.026.476	1.482.462	0,06
Carrier Global Corp	98.576	USD	5.173.906	5.801.889	0,25
Caterpillar Inc	11.217	USD	2.599.498	3.486.245	0,15
Celsius Holdings Inc1	19.988	USD	1.450.085	1.064.721	0,05
Cencora Inc	10.359	USD	1.931.652	2.177.637	0,09
Centene Corp	62.733	USD	4.379.603	3.880.754	0,17
CF Industries Holdings Inc	14.186	USD	1.078.575	981.074	0,04
Chart Industries Inc2	32.134	USD	4.471.569	4.327.708	0,19
Charter Communications Inc	10.300	USD	3.026.740	2.873.140	0,12
Cheniere Energy Inc	60.564	USD	9.138.824	9.879.547	0,43
Chesapeake Energy Corp3	2.650	USD	219.810	203.222	0,01
Chevron Corp	20.553	USD	2.964.911	2.999.674	0,13
Chipotle Mexican Grill Inc	46.650	USD	1.976.394	2.726.963	0,12
Cigna Group	22.883	USD	6.042.317	7.058.020	0,31
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.242.764	0,05
Cisco Systems Inc	104.294	USD	4.530.023	4.623.287	0,20
Citigroup Inc	93.570	USD	4.389.667	5.540.427	0,24
Citizens Financial Group Inc	77.445	USD	2.418.785	2.603.539	0,11
Cleveland-Cliffs Inc	223.974	USD	3.850.527	3.216.198	0,14
CME Group Inc	5.929	USD	975.219	1.087.606	0,05
Coca-Cola Co	151.069	USD	8.407.255	8.971.814	0,39
Cognizant Technology Solutions Corp	12.423	USD	807.980	788.210	0,03
Colgate-Palmolive Co	18.429	USD	1.292.092	1.668.626	0,07
Comcast Corp	235.594	USD	8.957.444	8.608.221	0,37
Conagra Brands Inc	208.470	USD	5.914.119	5.528.078	0,24
ConocoPhillips	244.269	USD	26.033.602	26.069.036	1,13
Consolidated Edison Inc	11.156	USD	954.280	930.786	0,04
Constellation Brands Inc	21.291	USD	4.639.678	5.111.032	0,22
Copart Inc	35.984	USD	1.391.676	1.818.422	0,08
Corebridge Financial Inc	87.486	USD	2.119.776	2.377.040	0,10
Corpay Inc	34.768	USD	8.555.856	8.642.447	0,37
CoStar Group Inc	59.342	USD	4.814.004	4.105.077	0,18

¹ 18.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 25.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 2.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Costco Wholesale Corp	5.972	USD	3.245.452	4.736.310	0,20
Coterra Energy Inc	91.651	USD	2.262.539	2.280.692	0,10
Crowdstrike Holdings Inc	21.432	USD	5.108.396	7.662.727	0,33
Crown Castle Inc	22.825	USD	2.659.440	2.080.712	0,09
Crown Holdings Inc	3.704	USD	266.350	257.094	0,01
CSX Corp	429.702	USD	13.669.465	13.411.273	0,58
CVS Health Corp	58.541	USD	4.620.023	3.225.968	0,14
Danaher Corp	29.377	USD	5.966.527	6.848.466	0,30
Datadog Inc	6.791	USD	800.973	821.763	0,03
Deere & Co	35.310	USD	12.234.661	12.309.657	0,53
Dell Technologies Inc	14.169	USD	1.105.650	1.823.230	0,08
Delta Air Lines Inc	59.924	USD	2.207.206	2.652.479	0,11
Devon Energy Corp	21.169	USD	972.686	936.236	0,04
Dexcom Inc	19.169	USD	2.151.368	2.027.881	0,09
Diamondback Energy Inc	5.707	USD	841.858	1.065.999	0,05
Dick's Sporting Goods Inc	8.192	USD	1.567.602	1.642.222	0,07
Digital Realty Trust Inc	35.094	USD	4.416.387	4.978.813	0,22
Discover Financial Services	11.401	USD	1.204.822	1.391.522	0,06
DocuSign Inc	96.802	USD	4.247.228	4.832.197	0,21
Domino's Pizza Inc	1.462	USD	604.307	704.338	0,03
DR Horton Inc	14.982	USD	1.679.431	1.970.061	0,08
DraftKings Inc	115.605	USD	4.450.238	4.117.231	0,18
DTE Energy Co	69.278	USD	6.842.411	7.175.695	0,31
DuPont de Nemours Inc	87.445	USD	6.391.402	6.567.248	0,28
Eastman Chemical Co	58.049	USD	4.772.991	5.306.331	0,23
Edwards Lifesciences Corp	20.572	USD	1.505.235	1.773.021	0,08
Electronic Arts Inc	16.826	USD	2.040.305	2.187.419	0,09
Elevance Health Inc	11.297	USD	5.075.519	5.711.586	0,25
Eli Lilly & Co	27.788	USD	15.211.475	23.474.410	1,02
Enphase Energy Inc	12.187	USD	1.550.911	1.133.815	0,05
EOG Resources Inc	18.004	USD	1.990.021	2.114.451	0,09
Equinix Inc	6.815	USD	4.385.812	4.811.037	0,21
Equitable Holdings Inc	11.928	USD	381.677	454.750	0,02
Etsy Inc	23.940	USD	1.478.979	1.317.453	0,06
Expedia Group Inc	9.974	USD	1.212.189	1.172.498	0,05
Expeditors International of Washington Inc	11.539	USD	1.207.315	1.343.552	0,06
Exxon Mobil Corp	317.622	USD	31.293.264	34.116.767	1,48
FactSet Research Systems Inc	4.085	USD	1.661.921	1.556.131	0,07
Fastenal Co	30.148	USD	1.651.457	1.767.670	0,08
Fidelity National Information Services Inc	52.858	USD	3.621.996	3.716.705	0,16
First Citizens BancShares Inc	546	USD	891.224	857.710	0,04
Ford Motor Co	32.368	USD	360.575	378.721	0,02
Fortinet Inc	56.673	USD	3.019.527	3.187.014	0,14
Fortive Corp	1.547	USD	102.635	106.958	-
Gartner Inc	7.291	USD	2.154.287	3.054.907	0,13
GE HealthCare Technologies Inc	65.602	USD	4.592.387	4.769.496	0,21
GE Vernova Inc	55.034	USD	6.005.053	8.806.980	0,38
General Dynamics Corp	4.706	USD	1.084.829	1.273.989	0,05
General Electric Co	62.362	USD	5.620.801	9.250.000	0,40
General Motors Co	239.912	USD	8.687.495	10.400.104	0,45
Genuine Parts Co	5.306	USD	726.623	684.792	0,03
GoDaddy Inc	14.984	USD	1.315.647	1.953.267	0,08

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Goldman Sachs Group Inc	24.821	USD	7.666.127	10.475.423	0,45
Halliburton Co	19.390	USD	600.610	611.145	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	11.513	USD	782.031	1.080.025	0,05
Hess Corp	3.387	USD	461.784	466.200	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	178.420	USD	2.652.781	3.524.284	0,15
HF Sinclair Corp	33.123	USD	1.403.188	1.648.501	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc	22.464	USD	2.817.128	4.573.496	0,20
Home Depot Inc	16.254	USD	4.925.819	5.220.693	0,23
Honeywell International Inc	3.923	USD	743.492	781.635	0,03
Host Hotels & Resorts Inc	59.707	USD	972.755	1.001.663	0,04
Howmet Aerospace Inc	86.773	USD	4.676.477	6.285.223	0,27
HP Inc	4.297	USD	118.006	140.407	0,01
Humana Inc	24.805	USD	7.778.331	8.647.901	0,37
Huntington Ingalls Industries Inc	11.581	USD	2.292.783	2.661.766	0,12
IDEX Corp	4.919	USD	1.003.442	923.446	0,04
IDEXX Laboratories Inc	2.882	USD	1.335.823	1.310.110	0,06
Illinois Tool Works Inc	11.345	USD	2.522.136	2.508.338	0,11
Incyte Corp	36.543	USD	2.185.080	2.066.935	0,09
Insulet Corp	18.890	USD	3.091.731	3.556.801	0,15
Intel Corp	88.105	USD	3.148.262	2.545.941	0,11
Intuit Inc	19.549	USD	9.683.054	11.987.682	0,52
Intuitive Surgical Inc	6.498	USD	1.685.570	2.697.117	0,12
Jabil Inc	9.270	USD	995.632	940.969	0,04
Johnson & Johnson	82.700	USD	11.980.714	11.278.219	0,49
JPMorgan Chase & Co	77.097	USD	10.870.675	14.549.698	0,63
Kimberly-Clark Corp	80.806	USD	10.047.453	10.419.771	0,45
KLA Corp	11.727	USD	6.525.115	9.021.720	0,39
Kroger Co	13.077	USD	615.058	609.223	0,03
Lattice Semiconductor Corp	15.397	USD	974.924	833.097	0,04
Liberty Broadband Corp	63.505	USD	6.452.184	3.248.280	0,14
Lowe's Cos Inc	107.309	USD	21.419.710	22.073.564	0,96
LPL Financial Holdings Inc	5.864	USD	1.120.201	1.528.169	0,07
Lululemon Athletica Inc	4.365	USD	1.463.801	1.216.539	0,05
Marathon Petroleum Corp	36.084	USD	4.977.540	5.840.777	0,25
Markel Group Inc	286	USD	368.558	420.470	0,02
Marrriott International Inc	19.192	USD	3.998.655	4.329.414	0,19
Marvell Technology Inc	61.680	USD	3.930.440	4.022.796	0,17
Mastercard Inc	57.452	USD	18.344.969	23.648.729	1,02
McDonald's Corp	52.804	USD	12.267.702	12.555.700	0,54
McKesson Corp	21.850	USD	9.914.826	11.906.950	0,52
MercadoLibre Inc	1.642	USD	2.289.144	2.517.810	0,11
Merck & Co Inc	136.957	USD	13.707.812	15.820.179	0,69
Meta Platforms Inc	141.488	USD	32.382.824	66.565.038	2,88
MetLife Inc	44.387	USD	2.677.988	2.906.949	0,13
Micron Technology Inc	76.500	USD	8.665.453	9.388.426	0,41
Microsoft Corp	415.803	USD	101.006.090	173.401.586	7,51
Mid-America Apartment Communities Inc	7.063	USD	984.078	939.822	0,04
Molina Healthcare Inc	4.763	USD	1.570.553	1.321.241	0,06
Molson Coors Beverage Co	52.879	USD	3.067.473	2.507.898	0,11
Mondelez International Inc	180.815	USD	12.278.609	11.040.386	0,48
Monolithic Power Systems Inc	3.129	USD	1.977.613	2.398.915	0,10
Morgan Stanley	185.912	USD	13.983.981	16.859.144	0,73

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Mosaic Co	89.671	USD	3.086.973	2.418.001	0,10
Motorola Solutions Inc	4.293	USD	1.205.090	1.546.361	0,07
MSCI Inc	11.034	USD	5.172.075	4.959.766	0,21
NetApp Inc	35.334	USD	3.385.999	4.246.344	0,18
Netflix Inc	34.664	USD	11.906.263	21.827.890	0,95
Neurocrine Biosciences Inc	33.199	USD	3.525.645	4.264.527	0,18
NextEra Energy Inc	306.532	USD	18.519.110	20.252.419	0,88
NIKE Inc	68.599	USD	7.052.771	4.824.172	0,21
Norfolk Southern Corp	33.271	USD	7.799.634	6.664.755	0,29
NRG Energy Inc	21.031	USD	1.485.584	1.527.850	0,07
Nucor Corp	14.315	USD	2.090.148	2.111.421	0,09
NVIDIA Corp	1.118.931	USD	40.059.964	128.978.526	5,59
Occidental Petroleum Corp	158.009	USD	9.354.762	9.292.566	0,40
ON Semiconductor Corp	39.633	USD	2.715.120	2.534.959	0,11
Oracle Corp	116.743	USD	11.329.646	15.380.557	0,67
Ovintiv Inc	78.752	USD	3.582.505	3.443.999	0,15
Owens Corning	20.514	USD	1.892.015	3.325.115	0,14
PACCAR Inc	24.136	USD	1.877.759	2.318.227	0,10
Paychex Inc	10.477	USD	1.211.482	1.158.995	0,05
Paycom Software Inc	18.316	USD	3.021.290	2.444.526	0,11
PayPal Holdings Inc	67.518	USD	4.360.833	3.655.768	0,16
PepsiCo Inc	20.243	USD	3.353.570	3.115.165	0,13
PG&E Corp	533.427	USD	8.212.010	8.690.119	0,38
Phillips 66	5.220	USD	703.588	687.574	0,03
Pool Corp	2.975	USD	1.013.084	853.097	0,04
Procter & Gamble Co	94.155	USD	13.224.894	14.488.493	0,63
Progressive Corp	39.832	USD	7.429.862	7.719.622	0,33
Prologis Inc	121.301	USD	11.753.341	12.711.281	0,55
Prudential Financial Inc	22.991	USD	2.315.373	2.513.940	0,11
Public Storage	12.185	USD	3.048.522	3.270.367	0,14
PulteGroup Inc	13.935	USD	1.074.809	1.431.531	0,06
QUALCOMM Inc	23.199	USD	2.900.098	4.311.432	0,19
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	454.496	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	15.918	USD	10.082.754	15.610.260	0,68
Rivian Automotive Inc ¹	177.628	USD	1.537.520	2.224.183	0,10
Robinhood Markets Inc	6.005	USD	100.068	127.244	0,01
ROBLOX Corp	3.273	USD	104.202	113.635	-
Rockwell Automation Inc	4.905	USD	1.306.495	1.259.854	0,05
Ross Stores Inc	33.948	USD	4.401.423	4.603.054	0,20
Salesforce Inc	45.261	USD	8.494.748	10.857.573	0,47
SEI Investments Co	14.650	USD	931.434	884.263	0,04
ServiceNow Inc	9.637	USD	4.301.888	7.073.607	0,31
Simon Property Group Inc	4.855	USD	782.631	687.650	0,03
Snowflake Inc	18.472	USD	2.666.318	2.328.325	0,10
SS&C Technologies Holdings Inc	6.997	USD	363.804	409.146	0,02
Steel Dynamics Inc	12.683	USD	1.331.679	1.532.492	0,07
Stryker Corp	28.998	USD	7.501.180	9.206.036	0,40
Super Micro Computer Inc	2.887	USD	1.033.743	2.207.104	0,10
Synchrony Financial	124.103	USD	3.928.321	5.464.354	0,24
Synopsys Inc	17.223	USD	8.584.331	9.562.602	0,41
Sysco Corp	29.379	USD	2.173.591	1.956.955	0,08
Take-Two Interactive Software Inc	29.189	USD	4.080.170	4.234.754	0,18

¹ 134.300. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Targa Resources Corp	30.572	USD	3.594.910	3.673.489	0,16
Target Corp	45.147	USD	6.396.664	6.236.120	0,27
Teledyne Technologies Inc	7.000	USD	2.713.252	2.534.042	0,11
Tesla Inc	32.416	USD	6.749.446	5.985.051	0,26
Thermo Fisher Scientific Inc	27.338	USD	13.459.088	14.105.821	0,61
TJX Cos Inc	50.673	USD	3.907.146	5.205.596	0,23
T-Mobile US Inc	37.554	USD	5.234.671	6.173.327	0,27
Tractor Supply Co	6.070	USD	1.247.160	1.529.181	0,07
TransDigm Group Inc	1.043	USD	1.029.539	1.243.338	0,05
Travelers Cos Inc	52.839	USD	9.787.612	10.024.989	0,43
Twilio Inc	23.847	USD	1.331.023	1.264.052	0,05
Uber Technologies Inc	121.457	USD	7.589.306	8.236.524	0,36
UiPath Inc	9.903	USD	107.181	117.164	0,01
Ulta Beauty Inc	4.812	USD	1.801.174	1.732.500	0,07
United Parcel Service Inc	23.696	USD	3.662.575	3.025.703	0,13
UnitedHealth Group Inc	99.500	USD	47.208.377	47.279.095	2,05
US Bancorp	217.629	USD	8.325.087	8.061.461	0,35
Valero Energy Corp	42.177	USD	5.165.791	6.169.038	0,27
VeriSign Inc	5.326	USD	857.422	883.567	0,04
Verisk Analytics Inc	6.627	USD	1.335.639	1.666.721	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	21.522	USD	6.732.260	9.412.449	0,41
Vertiv Holdings Co	62.936	USD	3.926.996	5.083.619	0,22
VICI Properties Inc	79.255	USD	2.338.351	2.117.904	0,09
Visa Inc	64.254	USD	13.733.318	15.735.710	0,68
Vistra Corp	5.416	USD	187.818	434.493	0,02
Vulcan Materials Co	46.456	USD	9.701.605	10.779.266	0,47
Walmart Inc	143.423	USD	7.553.256	9.061.042	0,39
Walt Disney Co	61.074	USD	6.564.866	5.658.071	0,24
Waste Management Inc	21.585	USD	3.167.235	4.296.659	0,19
WEC Energy Group Inc	18.250	USD	1.575.308	1.336.035	0,06
Wells Fargo & Co	498.422	USD	22.891.643	27.619.577	1,20
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	656.383	0,03
Williams-Sonoma Inc	5.299	USD	1.173.901	1.396.108	0,06
Woodward Inc ¹	50.830	USD	6.455.141	8.270.339	0,36
Workday Inc	40.536	USD	8.536.180	8.455.542	0,37
WW Grainger Inc	2.676	USD	1.916.213	2.252.759	0,10
Wynn Resorts Ltd	40.939	USD	3.759.684	3.418.746	0,15
Xcel Energy Inc	32.547	USD	1.997.409	1.621.960	0,07
Yum! Brands Inc	10.860	USD	1.304.618	1.342.212	0,06
Zoetis Inc	55.545	USD	9.171.736	8.984.634	0,39
Zoom Video Communications Inc	100.328	USD	6.145.192	5.540.858	0,24
Zscaler Inc	13.563	USD	2.322.554	2.432.165	0,10
Totale Stati Uniti d'America			1.664.654.433	2.130.446.127	92,29
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.785.178.604	2.278.729.851	98,72

¹ 1.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	14.418.500	0,62
Totale Spagna			13.584.778	14.418.500	0,62
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			13.584.778	14.418.500	0,62
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.798.763.382	2.293.148.351	99,34
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
FRANCIA					
Safran SA	12.458	USD	323.920	618.977	0,03
Totale Francia			323.920	618.977	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			323.920	618.977	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			323.920	618.977	0,03
TOTALE INVESTIMENTI			1.799.087.302	2.293.767.328	99,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				14.642.696	0,63
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				2.308.410.024	100,00

¹ OICVM.

² Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.293.148.351	96,87
ALTRI VALORI MOBILIARI	618.977	0,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.162.341	0,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	957.110	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	42.648.549	1,80
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	16.939.486	0,72
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	6.710.000	0,28
ALTRE ATTIVITÀ	4.949.940	0,21
TOTALE	2.367.134.754	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	22,08
Semiconduttori elettronici	9,48
Vendite al dettaglio	8,00
Attrezzature da ufficio, computer	7,39
Holding e società finanziarie	6,24
Banche e istituti finanziari	5,91
Farmaceutici e cosmetici	5,24
Petrolio	4,85
Educazione sanitaria e servizi sociali	3,11
Biotechnologia	2,62
Meccanica, macchinari	2,53
Assicurazioni	2,01
Servizi pubblici	1,92
Società immobiliari	1,73
Alimentari e distillerie	1,62
Elettronica e attrezzature elettriche	1,54
Altri servizi	1,34
Beni di consumo	1,30
Trasmissione delle informazioni	1,27
Tempo libero	1,18
Trasporti	1,17
Industria automobilistica	0,94
Prodotti chimici	0,75
Tabacco e liquori	0,63
Arte grafica ed editoria	0,62
Fondi di investimento	0,61
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,58
Miniere, industria pesante	0,49
Tecnologia aerospaziale	0,48
Prodotti forestali e industria cartaria	0,45
Costruzioni, materiale da costruzione	0,36
Metalli non ferrosi	0,27
Tessile	0,26
Servizi ambientali e riciclaggio	0,19
Varie	0,13
Imprese commerciali	0,08
TOTALE INVESTIMENTI	99,37
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,63
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	5.856	EUR	218.460	259.069	0,04
EVN AG	3.659	EUR	85.985	109.038	0,02
Kontron AG	4.534	EUR	99.402	87.143	0,01
OMV AG	14.465	EUR	682.953	588.147	0,09
Palfinger AG	39	EUR	1.474	866	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.291.680	0,19
Verbund AG ¹	2.254	EUR	176.819	166.007	0,02
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	2.449	EUR	59.993	74.695	0,01
Totale Austria			2.851.457	2.576.645	0,38
BELGIO					
Ageas SA	3.801	EUR	148.900	162.227	0,02
Colruyt Group N.V	8.510	EUR	339.243	379.376	0,06
D'ieren Group	818	EUR	142.623	162.046	0,02
KBC Group NV ²	131.078	EUR	8.182.577	8.638.040	1,27
Sipef NV	918	EUR	51.376	50.490	0,01
UCB SA	14.025	EUR	1.578.418	1.945.268	0,29
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	37.668	0,01
Totale Belgio			10.481.772	11.375.115	1,68
BERMUDA					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	33.077	-
Conduit Holdings Ltd	35.013	GBP	197.488	204.007	0,03
HAL Trust	806	EUR	101.176	91.078	0,01
Ocean Wilsons Holdings Ltd	3.220	GBP	50.609	48.993	0,01
Totale Bermuda			379.812	377.155	0,05
DANIMARCA					
ALK-Abello A/S	16.243	DKK	269.608	333.465	0,05
AP Moller - Maersk A/S	901	DKK	1.484.247	1.462.507	0,21
Carlsberg AS	1.657	DKK	223.371	185.665	0,03
Coloplast A/S	2.622	DKK	276.915	294.143	0,04
Demant A/S	22.908	DKK	839.702	925.847	0,14
DSV A/S	17.763	DKK	2.873.112	2.541.495	0,37
Genmab A/S	5.795	DKK	1.811.122	1.355.992	0,20
Novo Nordisk A/S	254.395	DKK	18.494.174	34.303.816	5,05
Novo Nordisk A/S	195	USD	20.946	25.971	-
Novonosis (Novozymes) B	43.021	DKK	2.101.758	2.458.106	0,36
Pandora A/S	16.260	DKK	1.556.084	2.291.562	0,34
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	118.837	0,02
ROCKWOOL A/S	1.428	DKK	330.787	541.139	0,08
Svitzer Group A/S	942	DKK	45.376	32.785	-
Totale Danimarca			30.425.776	46.871.330	6,89

¹ 2.018. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 24.319. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FINLANDIA					
Kone Oyj	48.611	EUR	2.210.408	2.240.481	0,33
Konecranes Oyj	3.812	EUR	175.382	201.845	0,03
Nordea Bank Abp	46.156	SEK	480.801	512.798	0,08
Puulo Oyj	8.248	EUR	73.755	83.140	0,01
Sampo Oyj Shs A	118.633	EUR	4.567.680	4.757.183	0,70
UPM-Kymmene Oyj	73.666	EUR	2.561.517	2.402.985	0,35
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	55.275	0,01
Wartsila OYJ Abp	23.747	EUR	266.968	427.446	0,06
Totale Finlandia			10.406.121	10.681.153	1,57
FRANCIA					
Accor SA	14.354	EUR	600.458	549.758	0,08
Air Liquide SA	5.096	EUR	647.302	821.883	0,12
Assystem SA	513	EUR	29.692	27.189	-
Aubay	1.371	EUR	46.825	51.070	0,01
AXA SA	172.305	EUR	4.455.297	5.267.364	0,77
BNP Paribas SA	64.547	EUR	3.504.196	3.842.483	0,56
Capgemini SE	44.640	EUR	7.720.085	8.289.648	1,22
CBo Territoria	2.337	EUR	8.765	8.203	-
Cie de Saint-Gobain SA	1.926	EUR	113.353	139.866	0,02
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	236.275	EUR	6.971.811	8.531.890	1,24
Clasquin SA	234	EUR	16.797	31.005	-
Coface SA	155	EUR	1.558	2.016	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	1.176.280	0,17
Dassault Aviation SA	3.517	EUR	498.046	596.483	0,09
Dassault Systemes SE	9.583	EUR	403.230	338.280	0,05
Eiffage SA	3.572	EUR	350.386	306.334	0,05
Ekinops SAS	137	EUR	1.089	451	-
Elis SA	5.154	EUR	103.967	104.214	0,02
Engie SA	10.995	EUR	169.973	146.618	0,02
EssilorLuxottica SA	44.907	EUR	8.780.109	9.035.289	1,33
Esso SA Francaise	879	EUR	46.882	144.508	0,02
Etablissements Maurel et Prom SA	98.282	EUR	447.838	593.132	0,09
Eurazeo SE	11.823	EUR	895.112	879.040	0,13
Gaztransport Et Technigaz SA	3.605	EUR	543.539	439.450	0,06
Gecina SA	1.061	EUR	111.306	91.193	0,01
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	22.287	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	46.077	0,01
Hermes International SCA	3.517	EUR	6.674.034	7.526.380	1,11
Kering SA	1.099	EUR	513.690	372.012	0,05
Klepierre SA	6.223	EUR	145.661	155.451	0,02
La Francaise des Jeux SAEM	2.047	EUR	81.603	65.095	0,01
Legrand SA	23.360	EUR	2.299.395	2.164.070	0,32
L'Oreal SA	10.306	EUR	4.105.099	4.225.976	0,62
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.346	EUR	972.064	960.506	0,14
Pernod Ricard SA	19.207	EUR	3.735.703	2.433.527	0,36
Publicis Groupe SA	47.937	EUR	3.864.393	4.763.979	0,70
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.478.181	0,22
Rubis SCA	24.361	EUR	702.647	639.720	0,09
Safran SA	13.244	EUR	2.728.341	2.614.366	0,38
Sanofi SA	55.162	EUR	4.968.917	4.961.270	0,73

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA (cont.)					
Schneider Electric SE	81.422	EUR	14.721.468	18.262.956	2,69
SEB SA	2.595	EUR	252.336	248.082	0,04
Seche Environnement SACA	462	EUR	46.222	44.491	0,01
Sopra Steria Group	1.571	EUR	311.675	284.508	0,04
SPIE SA	29.118	EUR	729.571	983.606	0,14
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	57.948	0,01
Thales SA	5.645	EUR	700.913	843.928	0,12
TotalEnergies SE	13.750	EUR	727.694	857.038	0,13
Ubisoft Entertainment SA	25.084	EUR	597.830	512.717	0,08
Vicat SACA	1.125	EUR	32.658	37.744	0,01
Vinci SA	16.083	EUR	1.705.209	1.582.244	0,23
Virbac SACA	237	EUR	65.960	77.381	0,01
Wavestone	765	EUR	41.343	39.168	0,01
Wendel SE	1.360	EUR	130.936	112.336	0,02
Totale Francia			89.595.659	97.786.691	14,36
GERMANIA					
Adidas AG	9.546	EUR	2.171.915	2.128.758	0,31
Allianz SE	3.559	EUR	683.851	923.561	0,14
Amadeus Fire AG	266	EUR	30.767	28.249	-
Atoss Software SE	3.910	EUR	382.203	437.920	0,06
BASF SE	23.209	EUR	1.086.884	1.048.699	0,15
Beiersdorf AG	15.428	EUR	1.989.404	2.106.693	0,31
Brenntag SE	3.052	EUR	214.993	192.154	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	1.951	EUR	204.997	128.083	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	42.662	0,01
Commerzbank AG	68.846	EUR	889.367	976.580	0,14
CTS Eventim AG & Co KGaA	8.715	EUR	717.594	678.899	0,10
Deutsche Bank AG	146.682	EUR	1.656.296	2.186.734	0,32
Deutsche Post AG	65.181	EUR	2.679.092	2.463.190	0,36
Deutsche Telekom AG	199.283	EUR	3.551.442	4.679.165	0,69
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	3.657	EUR	366.696	254.235	0,04
E.ON SE	228.338	EUR	2.854.272	2.798.282	0,41
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	50.226	0,01
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	128.595	0,02
Hannover Rueck SE	1.299	EUR	297.109	307.473	0,05
Henkel AG & Co KGaA / preference	1.358	EUR	111.393	113.013	0,02
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	332.937	0,05
Infineon Technologies AG	111.201	EUR	3.934.309	3.814.750	0,56
Knorr-Bremse AG	4.442	EUR	322.662	316.715	0,05
Mercedes-Benz Group AG	8.222	EUR	538.413	530.895	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	153	EUR	69.583	71.451	0,01
Nemetschek SE	20.071	EUR	1.492.942	1.843.520	0,27
Nexus AG	654	EUR	35.701	35.708	0,01
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	36.151	0,01
Rational AG	437	EUR	253.208	339.767	0,05
Rheinmetall AG	4.910	EUR	2.535.808	2.335.687	0,34
RWE AG	74.697	EUR	2.732.851	2.386.569	0,35
SAP SE	45.599	EUR	6.670.510	8.641.922	1,27
Scout24 SE	2.313	EUR	138.022	164.686	0,02
Siemens AG	11.027	EUR	1.483.811	1.915.609	0,28
Siemens Energy AG	3.502	EUR	91.662	85.134	0,01
Stabilus SE	504	EUR	24.566	21.546	-
Talanx AG	30.165	EUR	1.612.564	2.248.801	0,33
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.448.969	0,36
Totale Germania			45.929.105	49.243.988	7,24

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
CRH Plc	97.267	USD	5.488.987	6.804.833	1,00
Flutter Entertainment Plc	26.537	GBP	4.631.413	4.527.497	0,67
Greencore Group Plc	98.352	GBP	154.268	193.030	0,03
Kerry Group Plc	2.758	EUR	251.895	208.643	0,03
Kingspan Group Plc	3.322	EUR	290.284	264.099	0,04
Linde Plc	3.804	EUR	1.419.386	1.561.162	0,23
Linde Plc	16.859	USD	5.862.000	6.902.634	1,02
Ryanair Holdings Plc	217.815	EUR	3.889.619	3.556.919	0,52
Totale Irlanda			21.987.852	24.018.817	3,54
ITALIA					
Arnoldo Mondadori Editore SpA	18.993	EUR	42.957	46.343	0,01
Banca Mediolanum SpA	47.440	EUR	439.721	489.106	0,07
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	129.980	EUR	597.580	569.962	0,08
BPER Banca SPA	251.071	EUR	1.002.351	1.185.306	0,17
Buzzi SpA	3.851	EUR	84.931	144.721	0,02
Credito Emiliano SpA	40.122	EUR	315.448	373.135	0,05
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	1.074	EUR	20.639	28.622	-
Edison SpA	14.651	EUR	24.000	21.977	-
Enel SpA	333.494	EUR	2.007.226	2.165.709	0,32
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.363	EUR	163.091	186.013	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	2.828.827	EUR	7.518.664	9.818.859	1,44
Leonardo SpA	254.578	EUR	4.489.640	5.519.251	0,81
Maire SpA	11.435	EUR	82.380	88.507	0,01
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	25.360	-
UniCredit SpA	201.102	EUR	5.815.985	6.959.135	1,02
Unipol Gruppo SpA	49.603	EUR	289.928	460.316	0,07
Totale Italia			22.918.187	28.082.322	4,10
JERSEY					
Experian Plc	63.474	GBP	2.428.463	2.759.556	0,41
Glencore Plc	118.701	GBP	618.619	631.561	0,09
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	1.096.535	0,16
TP ICAP Group Plc	135.885	GBP	352.651	320.225	0,05
Totale Jersey			4.459.580	4.807.877	0,71
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	11.412	EUR	274.632	243.874	0,04
D'Amico International Shipping SA	44.664	EUR	147.764	329.620	0,05
SAF-Holland SE	1.946	EUR	35.904	36.001	0,01
Spotify Technology SA	5.962	USD	815.794	1.745.571	0,26
Tenaris SA	17.345	EUR	273.421	248.901	0,04
Totale Lussemburgo			1.547.515	2.603.967	0,40
ISOLE MARSHALL					
Navigator Holdings Ltd	45.952	USD	667.931	748.609	0,11
Totale Isole Marshall			667.931	748.609	0,11

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	47.620	EUR	763.878	730.967	0,11
Adyen NV	1.940	EUR	2.751.324	2.159.607	0,32
Airbus SE	30.268	EUR	4.622.286	3.882.174	0,57
Akzo Nobel NV	28.455	EUR	2.245.296	1.615.674	0,24
Arcadis NV	21.677	EUR	1.261.491	1.282.195	0,19
ASM International NV	3.055	EUR	1.967.731	2.174.549	0,32
ASML Holding NV	25.452	EUR	17.093.399	24.540.819	3,61
ASML Holding NV	2.934	USD	2.080.994	2.799.804	0,41
Davide Campari-Milano NV ¹	237.412	EUR	2.180.800	2.094.923	0,31
Euronext NV	2.103	EUR	134.014	181.910	0,03
EXOR NV	2.522	EUR	182.404	246.399	0,04
Ferrari NV	1.608	EUR	511.483	612.166	0,09
Ferrovial SE	64.312	EUR	2.276.005	2.331.953	0,34
Fugro NV	22.360	EUR	512.153	504.442	0,07
Heineken NV	60.918	EUR	5.370.017	5.500.895	0,81
IMCD NV	1.393	EUR	194.745	180.115	0,03
ING Groep NV	258.014	EUR	3.262.834	4.118.419	0,61
Iveco Group NV	62.169	EUR	531.002	650.909	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	13.767	EUR	393.395	379.832	0,06
Koninklijke BAM Groep NV	105.723	EUR	274.765	414.646	0,06
Koninklijke KPN NV	58.515	EUR	179.463	209.484	0,03
Koninklijke Philips NV	3.450	EUR	87.411	81.386	0,01
NN Group NV	19.277	EUR	820.170	837.585	0,12
Pluxee NV	9.964	EUR	283.960	261.007	0,04
QIAGEN NV	4.861	EUR	186.302	187.878	0,03
RHI Magnesita NV	2.763	GBP	61.942	112.920	0,02
Stellantis NV	29.081	EUR	448.055	537.126	0,08
STMicroelectronics NV	11.954	EUR	486.021	440.684	0,06
Technip Energies NV	39.469	EUR	683.802	826.481	0,12
Trivago NV	1.831	USD	11.835	3.434	-
Universal Music Group NV	14.998	EUR	304.558	416.644	0,06
Wolters Kluwer NV	26.607	EUR	2.693.218	4.118.763	0,61
Totale Paesi Bassi			54.856.753	64.435.790	9,50
NORVEGIA					
Aker BP ASA	11.187	NOK	265.776	266.847	0,04
Atea ASA	8.394	NOK	98.868	112.543	0,02
DNB Bank ASA	21.383	NOK	378.596	392.941	0,06
Equinor ASA	108.580	NOK	3.145.564	2.892.091	0,43
Hoegh Autoliners ASA	23.718	NOK	127.609	261.468	0,04
Kongsberg Gruppen ASA	26.352	NOK	1.587.597	2.009.060	0,30
Mowi ASA	11.113	NOK	189.184	173.053	0,03
Norconsult Norge AS	22.461	NOK	53.433	67.316	0,01
Orkla ASA	22.061	NOK	158.473	167.708	0,02
Salmar ASA	2.748	NOK	162.963	135.336	0,02
SpareBank 1 Nord Norge	4.704	NOK	37.531	40.867	0,01
Telenor ASA	30.789	NOK	331.630	328.357	0,05
Western Bulk Chartering AS ²	10.663	NOK	72.747	24.949	-
Totale Norvegia			6.609.971	6.872.536	1,03

¹ 132.109. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 10.663. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA	1.339.746	EUR	399.746	450.959	0,07
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	61.723	0,01
EDP - Energias de Portugal SA ¹	469.601	EUR	2.184.800	1.643.134	0,24
Galp Energia SGPS SA	99.725	EUR	1.498.341	1.966.577	0,29
Navigator Co SA	75.718	EUR	282.537	294.240	0,04
Totale Portogallo			4.418.837	4.416.633	0,65
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA	6.001	EUR	395.336	372.902	0,05
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	15.171	EUR	61.365	67.132	0,01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	26.813	EUR	245.026	250.755	0,04
Banco de Sabadell SA	364.288	EUR	594.969	655.901	0,10
Banco Santander SA	133.624	EUR	389.205	578.659	0,09
CaixaBank SA	635.694	EUR	2.442.264	3.142.235	0,46
Endesa SA	13.007	EUR	251.126	228.078	0,03
Iberdrola SA	675.107	EUR	7.570.642	8.178.922	1,20
Indra Sistemas SA ²	20.996	EUR	364.861	405.433	0,06
Industria de Diseno Textil SA	195.054	EUR	7.715.642	9.042.704	1,33
International Consolidated Airlines Group SA	943.879	GBP	1.954.838	1.806.295	0,27
Repsol SA	58.647	EUR	901.452	864.164	0,13
Totale Spagna			22.886.726	25.593.180	3,77
SVEZIA					
Arjo AB	15.861	SEK	70.171	57.323	0,01
Assa Abloy AB	157.659	SEK	3.634.899	4.161.628	0,61
Atlas Copco AB	137.799	SEK	2.204.048	2.418.455	0,36
Bergman & Beving AB	2.572	SEK	36.185	67.076	0,01
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	313.821	0,05
Boliden AB	109.745	SEK	3.122.885	3.278.802	0,48
Enea AB	5.377	SEK	31.886	36.336	0,01
Epiroc AB	15.244	SEK	270.649	284.061	0,04
EQT AB	9.897	SEK	199.890	273.104	0,04
Evolution AB	23.510	SEK	2.363.077	2.286.780	0,34
Fagerhult Group AB	8.756	SEK	43.235	53.076	0,01
Humana AB	6.176	SEK	14.143	17.902	-
Investor AB	16.087	SEK	285.781	411.316	0,06
Momentum Group AB	2.139	SEK	23.239	32.679	-
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	118.980	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	31.409	SEK	409.680	433.083	0,06
SKF AB	29.962	SEK	601.725	561.753	0,08
Swedbank AB	15.814	SEK	281.811	303.879	0,04
Synsam AB	15.696	SEK	74.383	72.879	0,01
Tele2 AB	606.059	SEK	4.960.556	5.697.470	0,84
Volvo AB	12.198	SEK	211.479	291.354	0,04
Totale Svezia			19.092.527	21.171.757	3,11

¹ 281.833. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 19.946. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SVIZZERA					
ABB Ltd	205.196	CHF	7.781.025	10.636.127	1,56
Alcon Inc	14.256	CHF	1.185.196	1.187.464	0,17
Cie Financiere Richemont SA	25.358	CHF	3.376.595	3.692.818	0,54
Coca-Cola HBC AG	20.630	GBP	501.693	656.492	0,10
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	103.394	0,02
DSM-Firmenich AG	23.914	EUR	2.373.084	2.525.318	0,37
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	262.540	0,04
EMS-Chemie Holding AG	328	CHF	223.683	250.834	0,04
Givaudan SA	407	CHF	1.721.285	1.800.296	0,26
Holcim AG	30.354	CHF	2.423.225	2.509.447	0,37
Huber + Suhner AG	1.125	CHF	96.273	89.362	0,01
Logitech International SA	37.879	CHF	2.638.518	3.418.678	0,50
Lonza Group AG	4.669	CHF	2.734.431	2.377.466	0,35
Nestle SA	98.308	CHF	10.408.072	9.362.524	1,38
Novartis AG	49.200	CHF	4.625.413	4.912.977	0,72
On Holding AG	14.157	USD	556.553	512.518	0,08
Partners Group Holding AG	1.895	CHF	1.985.401	2.270.675	0,33
Rieter Holding AG	360	CHF	46.906	42.987	0,01
Roche Holding AG	43.766	CHF	13.143.695	11.338.287	1,67
Schindler Holding AG	11.595	CHF	2.723.642	2.718.534	0,40
SGS SA	3.451	CHF	299.669	286.665	0,04
Sika AG	21.768	CHF	5.645.788	5.813.391	0,86
Sonova Holding AG	8.134	CHF	2.288.773	2.344.572	0,34
Straumann Holding AG	2.542	CHF	311.715	293.772	0,04
Swiss Re AG	4.468	CHF	423.594	517.283	0,08
Swissquote Group Holding SA	2.127	CHF	541.734	626.345	0,09
TX Group AG	494	CHF	73.920	83.404	0,01
U-blox Holding AG	3.044	CHF	254.672	297.739	0,04
UBS Group AG	86.773	CHF	2.281.869	2.383.144	0,35
Zurich Insurance Group AG	1.472	CHF	644.653	732.275	0,11
Totale Svizzera			71.600.378	74.047.328	10,88
REGNO UNITO					
3i Group Plc	124.253	GBP	2.889.883	4.493.316	0,66
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	489.349	0,07
Accesso Technology Group Plc	6.092	GBP	36.349	52.309	0,01
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	216.820	0,03
ARM Holdings Plc	2.464	USD	196.918	376.170	0,06
Ashtead Group Plc	6.007	GBP	366.297	374.235	0,06
Associated British Foods Plc	9.312	GBP	283.096	271.726	0,04
AstraZeneca Plc	49.906	GBP	5.846.713	7.273.084	1,07
Auto Trader Group Plc	20.588	GBP	170.435	194.555	0,03
BAE Systems Plc	37.038	GBP	404.277	576.646	0,08
Balfour Beatty Plc	65.699	GBP	290.857	282.994	0,04
Barclays Plc	582.320	GBP	1.215.775	1.434.789	0,21
Barclays Plc	95.713	USD	856.082	956.460	0,14
BP Plc	951.709	GBP	5.199.858	5.334.191	0,78
BP Plc	30.089	USD	1.091.058	1.013.495	0,15
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	932.480	0,14
Bytes Technology Group Plc	15.104	GBP	91.357	98.783	0,01
Centrica Plc	1.688.248	GBP	1.859.392	2.686.186	0,40

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO (cont.)					
Chemring Group Plc	10.531	GBP	43.617	46.268	0,01
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	791.586	0,12
Compass Group Plc	453.915	GBP	11.600.028	11.564.218	1,70
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	22.701	-
Croda International Plc	3.321	GBP	231.656	154.644	0,02
Darktrace Plc	72.418	GBP	385.410	492.503	0,07
Diageo Plc	24.234	GBP	952.020	711.582	0,10
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	68.555	0,01
Ferrexpo Plc	120.648	GBP	353.799	64.035	0,01
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	198.128	0,03
Fuller Smith & Turner Plc	4.610	GBP	32.708	37.844	0,01
Gamma Communications Plc	5.092	GBP	71.787	84.683	0,01
Gooch & Housego Plc	3.851	GBP	25.142	21.621	-
GSK Plc	43.237	GBP	694.876	779.997	0,11
GSK Plc	48.423	USD	1.978.664	1.739.478	0,26
Halma Plc	69.975	GBP	1.881.821	2.233.360	0,33
Hikma Pharmaceuticals Plc	14.076	GBP	332.223	313.948	0,05
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	60.174	0,01
HSBC Holdings Plc	1.133.863	GBP	7.600.686	9.146.210	1,35
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	87.744	0,01
Imperial Brands Plc	14.781	GBP	291.867	352.860	0,05
Informa Plc	657.855	GBP	5.485.299	6.640.341	0,98
InterContinental Hotels Group Plc	3.257	GBP	307.139	319.847	0,05
JD Sports Fashion Plc	1.192.606	GBP	1.888.064	1.680.942	0,25
Jupiter Fund Management Plc	73.059	GBP	67.876	66.266	0,01
London Stock Exchange Group Plc	70.854	GBP	7.265.735	7.855.615	1,16
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	31.743	-
ME GROUP INTERNATIONAL Plc	14.056	GBP	11.595	28.383	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	63.562	0,01
Mitchells & Butlers Plc	17.713	GBP	62.671	59.647	0,01
Mitie Group Plc	116.858	GBP	154.140	160.159	0,02
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	66.706	0,01
Mortgage Advice Bureau Holdings Ltd	4.068	GBP	39.821	39.248	0,01
National Grid Plc	246.522	GBP	2.619.280	2.566.301	0,38
NatWest Group Plc	927.588	GBP	3.021.562	3.411.294	0,50
Next Plc	2.750	GBP	240.630	293.087	0,04
Oxford Biomedica Plc	34.259	GBP	77.824	119.808	0,02
Pearson Plc	15.735	GBP	168.958	183.883	0,03
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	124.678	0,02
Prudential Plc	242.710	GBP	2.807.230	2.056.563	0,30
Reckitt Benckiser Group Plc	55.809	GBP	3.803.101	2.818.635	0,41
RELX Plc	162.988	GBP	6.131.598	6.995.611	1,03
Rentokil Initial Plc	1.260.266	GBP	7.573.419	6.855.505	1,01
Rio Tinto Plc	59.645	GBP	3.741.343	3.658.886	0,54
Rolls-Royce Holdings Plc	485.466	GBP	1.865.915	2.615.609	0,38
Sage Group Plc	132.408	GBP	1.351.266	1.699.928	0,25
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	27.856	-
Severfield Plc	33.044	GBP	20.178	29.543	-
Shell Plc	103.187	EUR	3.439.861	3.466.567	0,51
Shell Plc	261.571	GBP	7.398.486	8.743.340	1,29
Spirent Communications Plc	117.437	GBP	234.953	253.480	0,04
SSE Plc	119.197	GBP	2.502.844	2.515.851	0,37

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO (cont.)					
Standard Chartered Plc	47.244	GBP	326.888	398.977	0,06
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	66.025	0,01
Tatton Asset Management Plc	3.249	GBP	22.589	25.905	-
Tesco Plc	1.248.198	GBP	4.295.927	4.504.980	0,66
Unilever Plc	20.397	GBP	953.440	1.045.307	0,15
Victorian Plumbing Group Plc	109.430	GBP	99.909	119.777	0,02
Vodafone Group Plc	787.711	GBP	719.285	648.128	0,10
Whitbread Plc	41.661	GBP	1.592.269	1.461.856	0,22
Wise Plc	61.741	GBP	570.521	496.281	0,07
XPS Pensions Group Plc	13.747	GBP	24.426	48.481	0,01
Totale Regno Unito			121.150.203	130.294.328	19,17
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			542.266.162	606.005.221	89,14
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.679.175	0,84
Totale Spagna			5.350.802	5.679.175	0,84
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			5.350.802	5.679.175	0,84
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			547.616.964	611.684.396	89,98
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	2.142.678	EUR	51.302.458	67.044.407	9,86
Totale Lussemburgo			51.302.458	67.044.407	9,86
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			51.302.458	67.044.407	9,86
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			51.302.458	67.044.407	9,86
TOTALE INVESTIMENTI			598.919.422	678.728.803	99,84
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.104.160	0,16
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				679.832.963	100,00

¹ OICVM.

² Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	611.684.396	88,44
ALTRI VALORI MOBILIARI	67.044.407	9,70
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	125.648	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.006.909	0,72
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.026.215	0,30
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	510.000	0,07
ALTRE ATTIVITÀ	5.201.231	0,75
TOTALE	691.598.806	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Farmaceutici e cosmetici	12,49
Fondi di investimento	10,76
Banche e istituti finanziari	9,85
Holding e società finanziarie	7,95
Semiconduttori elettronici	5,43
Petrolio	4,19
Software Internet	3,90
Servizi pubblici	3,76
Elettronica e attrezzature elettriche	3,57
Arte grafica ed editoria	3,56
Tempo libero	2,75
Assicurazioni	2,72
Tecnologia aerospaziale	2,63
Trasporti	2,54
Costruzioni, materiale da costruzione	2,47
Vendite al dettaglio	2,45
Altri servizi	2,30
Prodotti chimici	2,18
Alimentari e distillerie	1,75
Trasmissione delle informazioni	1,72
Tabacco e liquori	1,66
Meccanica, macchinari	1,61
Tessile	1,43
Pneumatici e gomma	1,24
Industria automobilistica	1,22
Beni di consumo	0,83
Attrezzature da ufficio, computer	0,68
Miniere, industria pesante	0,58
Metalli non ferrosi	0,54
Prodotti forestali e industria cartaria	0,39
Biotechnologia	0,25
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,18
Imprese commerciali	0,14
Agricoltura e pesca	0,06
Società immobiliari	0,04
Servizi ambientali e riciclaggio	0,01
Fotografia e ottica	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	99,84
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,16
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
ITALIA					
A2A SpA	1.690.000	EUR	2.975.396	3.142.555	1,42
ACEA SpA ¹	87.800	EUR	1.202.943	1.326.658	0,60
Amplifon SpA	78.500	EUR	2.441.936	2.609.340	1,18
Anima Holding SpA	250.000	EUR	1.028.663	1.165.000	0,53
Arnoldo Mondadori Editore SpA	210.000	EUR	307.416	512.400	0,23
Avio SpA ²	12.000	EUR	95.515	142.800	0,06
Azimut Holding SpA	130.869	EUR	3.222.325	2.881.735	1,30
Banca Generali SpA	45.000	EUR	1.379.326	1.685.700	0,76
Banca IFIS SpA	13.000	EUR	237.758	252.590	0,11
Banca Mediolanum SpA	65.500	EUR	544.274	675.305	0,31
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.120.000	EUR	3.259.782	4.911.200	2,22
Banca Popolare di Sondrio SPA	383.000	EUR	1.908.619	2.558.440	1,16
Banco BPM SpA	747.000	EUR	3.192.222	4.492.458	2,03
BFF Bank SpA	108.000	EUR	1.034.878	957.960	0,43
BPER Banca SPA	836.000	EUR	2.631.429	3.946.756	1,79
Brunello Cucinelli SpA	40.100	EUR	3.282.643	3.749.350	1,70
Buzzi SpA	102.000	EUR	2.760.311	3.833.160	1,74
Carel Industries SpA	18.500	EUR	350.250	320.050	0,15
CIR SpA-Compagnie Industriali	920.000	EUR	499.595	547.400	0,25
Credito Emiliano SpA	90.000	EUR	742.596	837.000	0,38
Danieli & C Officine Meccaniche SpA ³	13.400	EUR	349.746	477.040	0,22
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	54.000	EUR	1.048.913	1.439.100	0,65
Datalogic SpA	23.000	EUR	127.444	127.880	0,06
De' Longhi SpA	79.000	EUR	2.051.995	2.306.800	1,04
Defence Tech Holding SpA	1.975	EUR	8.445	6.913	-
DiaSorin SpA	19.800	EUR	1.973.277	1.842.588	0,83
El.En. SpA ⁴	50.000	EUR	612.500	472.000	0,21
Enav SpA	377.500	EUR	1.433.306	1.406.565	0,64
Enel SpA	2.120.000	EUR	12.237.054	13.767.281	6,23
Eni SpA	537.000	EUR	7.406.839	7.708.098	3,49
ERG SpA	38.500	EUR	1.012.117	902.440	0,41
Eurogroup Laminations SpA ⁵	56.876	EUR	198.464	232.964	0,11
Ferretti SpA	192.000	EUR	590.876	508.800	0,23
Fila SpA	42.000	EUR	442.468	360.360	0,16
FincoBank Banca Finco SpA	280.000	EUR	4.049.681	3.897.600	1,76
Generali	247.600	EUR	4.572.484	5.766.604	2,61
GVS SpA	100.000	EUR	351.764	657.000	0,30
Hera SpA	811.000	EUR	2.378.881	2.590.334	1,17
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	186.000	EUR	2.127.196	1.813.500	0,82
Intercos SpA	20.000	EUR	286.793	302.800	0,14
Interpump Group SpA	62.100	EUR	2.701.025	2.575.908	1,17
Intesa Sanpaolo SpA	3.692.000	EUR	9.035.709	12.814.932	5,80
Iren SpA	630.000	EUR	1.163.675	1.221.570	0,55
Italgas SpA	498.000	EUR	2.720.627	2.291.796	1,04
Leonardo SpA	237.000	EUR	3.028.925	5.138.160	2,33
Lottomatica Group Spa	120.000	EUR	1.292.388	1.354.800	0,61

¹ 8.149. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 11.307. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 2.291. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ 32.244. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁵ 53.967. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ITALIA (cont.)					
LU-VE SpA	16.900	EUR	346.106	438.555	0,20
Maire SpA	160.000	EUR	628.667	1.238.400	0,56
MARR SpA	54.000	EUR	695.449	656.640	0,30
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	287.000	EUR	3.092.789	3.929.030	1,78
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	633.946	0,29
MFE-MediaForEurope NV Shs B ¹	78.000	EUR	211.131	315.900	0,14
Moncler SpA	116.000	EUR	7.520.871	6.618.960	3,00
Nexi SpA	330.000	EUR	3.385.466	1.879.020	0,85
OVS SpA	190.000	EUR	461.629	471.960	0,21
Piaggio & C SpA ²	170.000	EUR	471.426	471.920	0,21
Pirelli & C SpA	334.500	EUR	1.578.180	1.859.820	0,84
Poste Italiane SpA	200.000	EUR	1.994.215	2.379.000	1,08
Prysmian SpA	155.000	EUR	5.850.309	8.962.100	4,06
RAI Way SpA	102.000	EUR	528.096	500.820	0,23
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	49.500	EUR	2.254.235	2.410.650	1,09
Reply SpA	27.000	EUR	3.445.670	3.720.600	1,68
SAES Getters SpA	12.400	EUR	437.377	347.200	0,16
Safilo Group SpA ³	292.305	EUR	354.352	293.474	0,13
Saipem SpA	1.540.000	EUR	1.961.827	3.683.680	1,67
Salcef Group SpA	33.672	EUR	791.928	860.320	0,39
Salvatore Ferragamo SpA ⁴	36.000	EUR	585.945	284.580	0,13
Sanlorenzo SpA	14.000	EUR	530.633	540.400	0,24
Saras SpA	540.000	EUR	782.051	874.260	0,40
Sesa SpA	5.000	EUR	617.437	576.500	0,26
Snam SpA	495.000	EUR	2.333.155	2.044.845	0,93
SOL SpA	35.700	EUR	1.128.333	1.181.670	0,53
Star7 S.P.A.	12.279	EUR	101.302	73.674	0,03
Tamburi Investment Partners SpA	105.000	EUR	929.776	982.800	0,44
Technogym SpA	155.000	EUR	1.346.348	1.491.100	0,67
Technoprobe SpA	150.000	EUR	1.268.427	1.380.000	0,62
Telecom Italia SpA ⁵	5.600.000	EUR	1.521.079	1.251.600	0,57
Terna - Rete Elettrica Nazionale	782.000	EUR	5.918.070	5.644.476	2,55
Tinexta Spa	27.500	EUR	531.231	443.850	0,20
UniCredit SpA	380.000	EUR	7.418.224	13.149.900	5,95
Unipol Gruppo SpA	435.000	EUR	2.271.273	4.036.800	1,83
Webuild SpA ⁶	510.000	EUR	942.829	1.044.480	0,47
WiiT SpA	17.000	EUR	311.840	391.000	0,18
Zignago Vetro SpA	40.000	EUR	549.758	472.000	0,21
Totale Italia			161.779.779	190.067.620	86,01
LUSSEMBURGO					
D'Amico International Shipping SA	17.000	EUR	115.971	125.460	0,06
Tenaris SA	250.000	EUR	3.894.753	3.587.500	1,62
Totale Lussemburgo			4.010.724	3.712.960	1,68

¹ 23.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 74.209. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 277.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ 10.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁵ 3.277.997. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁶ 484.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
Ariston Holding NV ¹	90.000	EUR	598.451	347.580	0,16
Brembo NV	170.000	EUR	2.088.064	1.743.180	0,79
Cementir Holding NV	70.000	EUR	576.834	652.400	0,30
Davide Campari-Milano NV ²	273.000	EUR	2.886.641	2.408.952	1,09
Ferrari NV	30.750	EUR	8.858.818	11.706.525	5,30
Iveco Group NV	210.000	EUR	1.964.749	2.198.700	1,00
Stellantis NV	546.000	EUR	8.416.177	10.084.620	4,56
Totale Paesi Bassi			25.389.734	29.141.957	13,20
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			191.180.237	222.922.537	100,89
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
ITALIA					
Cofle SpA 29/11/2024	4.050	EUR	-	16	-
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	14.416	0,01
Svas Biosana SpA 31/07/2024	17.275	EUR	-	244	-
Take off SpA 22/11/2024	542.225	EUR	-	3.741	-
Webuild SpA 31/08/2030 ^{3,4}	72.027	EUR	-	-	-
Totale Italia			6.893	18.417	0,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			6.893	18.417	0,01
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			191.187.130	222.940.954	100,90
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: DESTRA					
ITALIA					
Right Amplifon SpA	78.500	EUR	-	1	-
Totale Italia			-	1	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: DESTRA			-	1	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	1	-
TOTALE INVESTIMENTI			191.187.130	222.940.955	100,90
LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE				(1.983.733)	(0,90)
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				220.957.222	100,00

¹ 61.750. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 26.523. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 7.609. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ Warrant senza valore intrinseco.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	222.940.954	99,51
ALTRI VALORI MOBILIARI	1	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	950.742	0,42
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	50	-
ALTRE ATTIVITÀ	151.076	0,07
TOTALE	224.042.823	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Banche e istituti finanziari	24,48
Servizi pubblici	13,45
Industria automobilistica	11,65
Petrolio	7,01
Assicurazioni	5,52
Tessile	5,04
Semiconduttori elettronici	4,68
Farmaceutici e cosmetici	3,75
Holding e società finanziarie	3,63
Trasmissione delle informazioni	3,50
Costruzioni, materiale da costruzione	2,51
Meccanica, macchinari	2,45
Tecnologia aerospaziale	2,39
Prodotti chimici	1,93
Beni di consumo	1,71
Miniere, industria pesante	1,62
Trasporti	1,33
Tabacco e liquori	1,09
Tempo libero	0,84
Elettronica e attrezzature elettriche	0,64
Software Internet	0,54
Arte grafica ed editoria	0,46
Alimentari e distillerie	0,30
Imballaggio e container	0,21
Fotografia e ottica	0,13
Altri servizi	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	100,90
LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE	(0,90)
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
GERMANIA					
Adidas AG	10.354	EUR	1.921.836	2.308.942	2,75
Allianz SE	19.821	EUR	3.275.257	5.143.550	6,12
Bayerische Motoren Werke AG	17.376	EUR	1.379.798	1.535.691	1,83
Bechtle AG	21.252	EUR	669.282	933.813	1,11
Bilfinger SE	10.292	EUR	355.047	505.337	0,60
Brenntag SE	8.848	EUR	540.694	557.070	0,66
Carl Zeiss Meditec AG	6.589	EUR	653.404	432.568	0,51
Commerzbank AG	71.316	EUR	465.116	1.011.617	1,20
Covestro AG	14.542	EUR	683.554	796.902	0,95
Daimler Truck Holding AG	28.249	EUR	970.344	1.050.015	1,25
Deutsche Bank AG	109.528	EUR	1.231.962	1.632.843	1,94
Deutsche Boerse AG	9.252	EUR	1.293.734	1.768.057	2,10
Deutsche Lufthansa AG	100.141	EUR	845.020	571.805	0,68
Deutsche Post AG	67.953	EUR	1.912.624	2.567.944	3,06
Deutsche Telekom AG	108.346	EUR	2.089.044	2.543.964	3,03
Douglas AG	17.996	EUR	347.016	307.372	0,37
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	11.165	EUR	1.040.959	776.191	0,92
E.ON SE	84.199	EUR	927.990	1.031.859	1,23
Evotec SE	18.249	EUR	328.110	163.785	0,19
Fresenius SE & Co KGaA	40.455	EUR	1.678.745	1.127.885	1,34
GEA Group AG	20.177	EUR	723.026	784.885	0,93
Gerresheimer AG	3.940	EUR	404.895	395.182	0,47
Heidelberg Materials AG	7.174	EUR	711.042	694.587	0,83
Henkel AG & Co KGaA / preference	9.651	EUR	713.460	803.156	0,96
HUGO BOSS AG	28.588	EUR	1.576.441	1.194.121	1,42
Infineon Technologies AG	104.129	EUR	2.749.602	3.572.145	4,25
Ionos SE	27.485	EUR	371.605	698.119	0,83
Jungheinrich AG	13.840	EUR	424.367	425.718	0,51
KION Group AG	9.899	EUR	416.234	386.952	0,46
Knorr-Bremse AG	18.041	EUR	1.062.829	1.286.323	1,53
Mercedes-Benz Group AG	26.882	EUR	1.401.669	1.735.771	2,07
Merck KGaA	9.734	EUR	1.387.647	1.506.337	1,79
MTU Aero Engines AG	8.456	EUR	1.742.393	2.019.293	2,40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.490	EUR	1.058.503	2.563.830	3,05
Nemetschek SE	3.411	EUR	218.198	313.300	0,37
Rational AG	395	EUR	246.699	307.112	0,37
RWE AG	21.084	EUR	660.242	673.634	0,80
SAP SE	36.194	EUR	3.389.642	6.859.487	8,16
Sartorius AG	2.419	EUR	868.304	529.761	0,63
Schott Pharma AG & Co KGaA	1.759	EUR	48.939	53.825	0,06
Scout24 SE	6.348	EUR	347.856	451.978	0,54
Siemens AG	30.150	EUR	3.264.196	5.237.658	6,23
Siemens Energy AG	25.949	EUR	509.486	630.820	0,75
Siemens Healthineers AG	15.607	EUR	829.596	839.657	1,00
Sixt SE	13.810	EUR	947.732	914.913	1,09
Symrise AG	8.598	EUR	781.662	982.751	1,17
Talanx AG	8.553	EUR	346.937	637.626	0,76
Volkswagen AG / preference	15.370	EUR	2.296.731	1.619.998	1,93
Vonovia SE	47.591	EUR	1.547.532	1.263.541	1,50
Zalando SE	10.603	EUR	362.871	232.100	0,28
Totale Germania			54.019.872	66.381.790	78,98

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
Redcare Pharmacy NV	3.076	EUR	314.529	350.664	0,42
Totale Paesi Bassi			314.529	350.664	0,42
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			54.334.401	66.732.454	79,40
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			54.334.401	66.732.454	79,40

B) ALTRI VALORI MOBILIARI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Allianz German Equity ¹	3.154	EUR	7.218.837	7.543.174	8,98
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	535.824	EUR	7.103.117	7.490.817	8,91
Totale Lussemburgo			14.321.954	15.033.991	17,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			14.321.954	15.033.991	17,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			14.321.954	15.033.991	17,89
TOTALE INVESTIMENTI			68.656.355	81.766.445	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				2.277.847	2,71
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				84.044.292	100,00

¹ OICVM.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	66.732.454	79,06
ALTRI VALORI MOBILIARI	15.033.991	17,81
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.524.700	1,81
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	572.440	0,68
ALTRE ATTIVITÀ	542.781	0,64
TOTALE	84.406.366	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	17,89
Software Internet	10,47
Assicurazioni	9,93
Industria automobilistica	8,00
Elettronica e attrezzature elettriche	6,60
Farmaceutici e cosmetici	5,26
Trasporti	4,83
Meccanica, macchinari	4,81
Tessile	4,45
Semiconduttori elettronici	4,25
Banche e istituti finanziari	3,14
Trasmissione delle informazioni	3,03
Prodotti chimici	2,78
Holding e società finanziarie	2,52
Tecnologia aerospaziale	2,40
Servizi pubblici	2,03
Società immobiliari	1,50
Altri servizi	1,14
Beni di consumo	0,96
Costruzioni, materiale da costruzione	0,83
Imballaggio e container	0,47
TOTALE INVESTIMENTI	97,29
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,71
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
PAESI BASSI					
Ferrovial SE	22.308	EUR	642.505	808.888	1,84
Totale Paesi Bassi			642.505	808.888	1,84
PORTOGALLO					
Corticeira Amorim SGPS SA	23.636	EUR	248.228	212.961	0,48
Totale Portogallo			248.228	212.961	0,48
SPAGNA					
Acciona SA	4.900	EUR	594.893	540.470	1,23
Acerinox SA	39.377	EUR	403.212	381.563	0,87
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	19.700	EUR	779.971	793.516	1,80
Aena SME SA	4.558	EUR	746.789	856.904	1,94
Amadeus IT Group SA	21.013	EUR	1.206.968	1.305.748	2,96
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	213.072	EUR	1.367.114	1.992.649	4,52
Banco de Sabadell SA	200.000	EUR	362.529	360.100	0,82
Banco Santander SA	431.592	EUR	1.333.258	1.869.009	4,24
Bankinter SA	88.815	EUR	536.072	677.303	1,54
CaixaBank SA	314.039	EUR	1.036.088	1.552.295	3,52
Cellnex Telecom SA	50.483	EUR	1.988.256	1.533.169	3,48
CIE Automotive SA	63.247	EUR	1.202.083	1.641.260	3,73
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	38.453	EUR	1.460.590	1.349.700	3,06
Elecnor SA	61.248	EUR	677.338	1.215.160	2,76
Endesa SA	41.623	EUR	704.651	729.859	1,66
Fluidra SA	18.936	EUR	369.096	369.063	0,84
Gestamp Automocion SA	250.826	EUR	827.831	697.296	1,58
Global Dominion Access SA	359.755	EUR	1.472.649	1.158.411	2,63
Grenergy Renovables SA ¹	5.800	EUR	188.681	195.460	0,44
Grifols SA	182.548	EUR	2.281.501	1.434.827	3,26
Grupo Catalana Occidente SA	31.855	EUR	1.057.775	1.204.119	2,73
Iberdrola SA	221.953	EUR	2.300.107	2.688.961	6,10
Industria de Diseno Textil SA	74.390	EUR	1.972.634	3.448.721	7,83
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	50.079	EUR	285.027	271.929	0,62
International Consolidated Airlines Group SA	402.099	EUR	648.883	769.215	1,75
Inversa Prime SOCIMI SA	109.311	EUR	135.928	157.408	0,36
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	1.184.989	2,69
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	199.707	EUR	196.487	230.861	0,52
Mapfre SA	280.000	EUR	571.995	603.120	1,37
Merlin Properties Socimi SA	38.883	EUR	314.575	404.383	0,92
Puig Brands SA	17.297	EUR	435.345	451.452	1,02
Repsol SA	133.215	EUR	1.377.369	1.962.923	4,46

¹ 5.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA (cont.)					
Telefonica SA ¹	195.958	EUR	773.751	775.994	1,76
Tubacex SA	56.255	EUR	198.567	182.266	0,41
Unicaja Banco SA	825.879	EUR	718.309	1.052.170	2,39
Vidrala SA	14.891	EUR	1.108.532	1.566.533	3,56
Viscofan SA	19.134	EUR	1.086.502	1.176.741	2,67
Totale Spagna			33.423.108	38.785.547	88,04
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			34.313.841	39.807.396	90,36
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			34.313.841	39.807.396	90,36
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Iberia Fund ²	234.397	EUR	2.736.923	4.024.601	9,14
Totale Lussemburgo			2.736.923	4.024.601	9,14
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			2.736.923	4.024.601	9,14
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			2.736.923	4.024.601	9,14
TOTALE INVESTIMENTI			37.050.764	43.831.997	99,50
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				220.720	0,50
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				44.052.717	100,00

¹ 186.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² OICVM.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	39.807.396	89,01
ALTRI VALORI MOBILIARI	4.024.601	9,00
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	829.626	1,85
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	481	-
ALTRE ATTIVITÀ	61.797	0,14
TOTALE	44.723.901	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Banche e istituti finanziari	17,03
Fondi di investimento	9,14
Vendite al dettaglio	7,83
Servizi pubblici	7,76
Industria automobilistica	5,31
Trasmissione delle informazioni	5,24
Assicurazioni	4,62
Petrolio	4,46
Meccanica, macchinari	3,90
Trasporti	3,78
Imballaggio e container	3,56
Costruzioni, materiale da costruzione	3,51
Biotecnologia	3,26
Altri servizi	3,07
Software Internet	2,96
Elettronica e attrezzature elettriche	2,76
Farmaceutici e cosmetici	2,69
Alimentari e distillerie	2,67
Società immobiliari	1,90
Tecnologia aerospaziale	1,75
Miniere, industria pesante	1,28
Holding e società finanziarie	1,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,50
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,50
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	27.229	AUD	693.047	844.301	0,22
ASX Ltd	2.349	AUD	44.607	87.825	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	72.133	AUD	1.102.938	1.269.358	0,34
BHP Group Ltd	17.352	AUD	468.267	461.487	0,12
Brambles Ltd	158.192	AUD	1.198.239	1.432.305	0,38
Cochlear Ltd	2.653	AUD	495.501	549.107	0,15
Coles Group Ltd	15.492	AUD	155.540	164.402	0,04
Commonwealth Bank of Australia	5.463	AUD	370.645	433.629	0,11
Computershare Ltd	60.181	AUD	990.728	987.781	0,26
Dexus	25.030	AUD	163.023	101.070	0,03
Fortescue Ltd	38.358	AUD	629.231	511.750	0,14
Goodman Group	22.318	AUD	147.964	483.276	0,13
GPT Group	38.539	AUD	124.416	96.061	0,03
Insurance Australia Group Ltd	92.694	AUD	293.887	412.416	0,11
Macquarie Group Ltd	19.654	AUD	2.011.190	2.506.877	0,67
Medibank Pvt Ltd	389.728	AUD	867.780	905.849	0,24
Mirvac Group	50.275	AUD	76.208	58.584	0,02
National Australia Bank Ltd	9.028	AUD	188.380	203.819	0,05
Origin Energy Ltd	97.456	AUD	496.223	659.514	0,18
Qantas Airways Ltd	126.290	AUD	477.820	460.373	0,12
QBE Insurance Group Ltd	94.237	AUD	925.193	1.021.190	0,27
Reece Ltd	4.387	AUD	75.058	68.808	0,02
Santos Ltd	192.660	AUD	924.104	919.614	0,24
Scentre Group	27.255	AUD	69.750	52.989	0,01
Stockland	15.505	AUD	40.090	40.290	0,01
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	39.786	0,01
Wesfarmers Ltd	21.160	AUD	892.419	859.440	0,23
Westpac Banking Corp	89.987	AUD	1.251.732	1.526.908	0,41
Woodside Energy Group Ltd	76.621	AUD	1.382.225	1.346.903	0,36
Woolworths Group Ltd	27.584	AUD	658.109	580.806	0,15
Totale Australia			17.269.200	19.086.518	5,07
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	42.163	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	219.868	HKD	197.547	212.838	0,06
Totale Bermuda			251.631	255.001	0,07

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ISOLE CAYMAN					
Alchip Technologies Ltd	6.000	TWD	489.955	423.655	0,11
Alibaba Group Holding Ltd	145.164	HKD	1.569.506	1.223.064	0,33
ANTA Sports Products Ltd	323.000	HKD	3.005.421	2.895.111	0,77
Autohome Inc	8.889	USD	226.927	227.668	0,06
Bilibili Inc	10.440	HKD	133.132	158.330	0,04
China Hongqiao Group Ltd	580.000	HKD	845.763	819.307	0,22
China Mengniu Dairy Co Ltd	719.000	HKD	2.072.920	1.202.980	0,32
China Resources Land Ltd	338.942	HKD	1.094.863	1.075.453	0,29
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	241.200	HKD	1.010.323	745.142	0,20
China State Construction International Holdings Ltd	107.886	HKD	115.624	137.443	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	194.000	HKD	1.206.588	867.111	0,23
Geely Automobile Holdings Ltd	169.170	HKD	161.389	177.711	0,05
Grab Holdings Ltd	286.711	USD	867.817	949.684	0,25
H World Group Ltd	29.925	USD	994.781	930.349	0,25
Haidilao International Holding Ltd	44.000	HKD	95.392	73.828	0,02
Hengan International Group Co Ltd	12.500	HKD	35.989	35.554	0,01
Horizon Construction Development Ltd	22.849	HKD	5.490	4.096	-
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd	202.800	HKD	793.237	682.257	0,18
Innovent Biologics Inc	147.000	HKD	669.432	646.497	0,17
JD Health International Inc	30.750	HKD	86.139	78.092	0,02
Kanzhun Ltd	3.441	USD	65.009	60.392	0,02
KE Holdings Inc	85.151	USD	1.230.881	1.124.224	0,30
Kingdee International Software Group Co Ltd	441.000	HKD	416.539	385.790	0,10
Kingsoft Corp Ltd	57.735	HKD	166.441	155.592	0,04
Kuaishou Technology	14.700	HKD	93.896	81.076	0,02
Li Auto Inc	59.500	HKD	889.384	499.889	0,13
Medlive Technology Co Ltd	145.000	HKD	228.205	129.273	0,03
Meituan	83.600	HKD	1.172.430	1.109.996	0,30
NetEase Inc	93.500	HKD	1.690.880	1.666.060	0,44
NetEase Inc	4.053	USD	351.932	361.452	0,10
New Oriental Education & Technology Group Inc	25.700	HKD	191.274	183.362	0,05
PDD Holdings Inc	6.294	USD	475.908	780.767	0,21
Qifu Technology Inc	19.674	USD	363.229	362.182	0,10
Shenzhen International Group Holdings Ltd	84.200	HKD	807.681	769.292	0,20
TAL Education Group	4.049	USD	48.250	40.311	0,01
Tencent Holdings Ltd	276.240	HKD	10.712.498	12.294.125	3,27
Topsports International Holdings Ltd	56.000	HKD	34.685	27.774	0,01
Trip.com Group Ltd	27.500	HKD	880.028	1.231.124	0,33
Trip.com Group Ltd	32.589	USD	1.187.273	1.429.142	0,38
Tuhu Car Inc ¹	134.100	HKD	266.822	372.609	0,10
Vipshop Holdings Ltd	3.494	USD	46.369	42.446	0,01
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	46.000	HKD	130.876	113.797	0,03
Xiaomi Corp	223.800	HKD	454.486	440.777	0,12
Yadea Group Holdings Ltd	14.000	HKD	22.849	16.514	-
Zhongsheng Group Holdings Ltd	168.500	HKD	285.542	229.968	0,06
Totale Isole Cayman			37.694.055	37.261.266	9,92

¹ 106.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA					
Aluminum Corp of China Ltd - H	346.402	HKD	194.054	220.653	0,06
Anhui Conch Cement Co Ltd	12.976	CNH	74.378	39.308	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	211.069	CNH	128.474	158.287	0,04
Bank of China Ltd	944.252	HKD	331.381	434.460	0,12
Bank of Communications Co Ltd - H	344.331	HKD	210.548	252.254	0,07
Bank of Ningbo Co Ltd	20.496	CNH	64.772	58.061	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	118.800	CNH	92.586	110.754	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	111.326	CNH	95.485	95.066	0,02
BOE Technology Group Co Ltd	197.040	CNH	102.640	103.487	0,03
BYD Co Ltd - A	2.837	CNH	23.354	91.168	0,02
China Cinda Asset Management Co Ltd	286.000	HKD	27.547	22.217	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	1.260.173	HKD	566.549	754.517	0,20
China Coal Energy Co Ltd	178.000	HKD	182.697	194.006	0,05
China Communications Services Corp Ltd	230.000	HKD	107.246	115.721	0,03
China Construction Bank Corp - H	2.450.801	HKD	1.373.038	1.689.994	0,45
China Everbright Bank Co Ltd - H	636.000	HKD	188.468	184.699	0,05
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.585	CNH	44.855	42.082	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	35.016	CNH	82.068	62.546	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	18.230	CNH	43.490	20.577	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	37.200	CNH	18.188	18.105	-
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	690.000	HKD	238.159	222.646	0,06
China National Building Material Co Ltd	702.846	HKD	497.342	235.190	0,06
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.343	CNH	58.952	47.736	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	36.677	HKD	73.431	83.545	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - A	55.295	CNH	33.080	44.876	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	119.134	CNH	88.636	81.234	0,02
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	6.421	CNH	93.283	51.525	0,01
China Tower Corp Ltd	2.614.000	HKD	288.809	315.521	0,08
China Vanke Co Ltd - A	19.310	CNH	42.304	17.184	-
China Yangtze Power Co Ltd	5.200	CNH	16.491	19.311	0,01
CITIC Securities Co Ltd	34.668	CNH	98.129	81.156	0,02
CMOC Group Ltd	456.000	HKD	304.397	389.103	0,10
Dongfeng Motor Group Co Ltd	176.670	HKD	125.702	47.084	0,01
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.363	CNH	61.914	41.444	0,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	220.900	CNH	475.496	777.236	0,21
Guotai Junan Securities Co Ltd	32.357	CNH	73.760	56.301	0,01
Haier Smart Home Co Ltd	289.379	CNH	995.583	1.054.597	0,28
Haitong Securities Co Ltd	66.776	CNH	116.809	73.401	0,02
Hongfa Technology Co Ltd	278.200	CNH	932.540	988.849	0,26
Huatai Securities Co Ltd	41.664	CNH	103.595	66.289	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	127.554	CNH	98.804	104.829	0,03
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	36.853	HKD	16.713	20.436	0,01
Industrial Bank Co Ltd	8.100	CNH	16.980	18.327	-
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	20.127	CNH	82.133	66.785	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	18.596	CNH	147.833	91.841	0,02
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	3.844	CNH	53.047	39.855	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	923	CNH	126.149	173.922	0,05
Luxshare Precision Industry Co Ltd	21.034	CNH	88.431	106.177	0,03
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.417	CNH	37.801	44.535	0,01
Midea Group Co Ltd	2.200	CNH	17.615	18.222	-
NARI Technology Co Ltd	25.022	CNH	39.235	80.200	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA (cont.)					
New China Life Insurance Co Ltd - A	19.041	CNH	111.999	73.426	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	41.285	HKD	79.898	73.516	0,02
Nongfu Spring Co Ltd	3.800	HKD	18.539	16.826	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	208.750	HKD	70.592	66.859	0,02
PetroChina Co Ltd - A	79.165	CNH	60.769	104.911	0,03
Ping An Bank Co Ltd	34.261	CNH	64.834	44.655	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.249	CNH	101.841	49.123	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	94.000	HKD	468.673	397.679	0,11
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	21.050	CNH	41.837	23.679	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	25.415	CNH	74.504	45.234	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.239	CNH	99.468	93.734	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	106.175	CNH	68.463	58.763	0,02
Weichai Power Co Ltd - H	215.000	HKD	392.417	383.876	0,10
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.263	CNH	71.918	70.092	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	30.500	HKD	286.759	106.435	0,03
Totale Cina			11.407.482	11.736.127	3,10
HONG KONG					
AIA Group Ltd	883.600	HKD	6.683.447	5.596.712	1,49
Beijing Enterprises Holdings Ltd	45.000	HKD	145.733	140.901	0,04
China Merchants Port Holdings Co Ltd	40.000	HKD	47.037	55.548	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	356.326	HKD	370.238	339.822	0,09
CITIC Ltd	565.983	HKD	527.942	480.245	0,13
Far East Horizon Ltd	123.383	HKD	79.063	74.907	0,02
Galaxy Entertainment Group Ltd	394.000	HKD	1.958.024	1.713.953	0,46
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	110.040	HKD	3.533.453	3.290.328	0,88
Lenovo Group Ltd	226.000	HKD	254.613	297.640	0,08
Link REIT	28.400	HKD	241.972	103.010	0,03
Sinotruk Hong Kong Ltd	132.500	HKD	263.229	321.450	0,09
Sun Hung Kai Properties Ltd	52.000	HKD	527.296	419.788	0,11
Swire Pacific Ltd	51.000	HKD	330.996	420.553	0,11
Techtronic Industries Co Ltd	140.000	HKD	1.501.195	1.492.430	0,40
Totale Hong Kong			16.464.238	14.747.287	3,94
INDIA					
ABB India Ltd	3.410	INR	294.107	323.971	0,09
Aditya Birla Capital Ltd	252.710	INR	568.447	674.980	0,18
Axis Bank Ltd	180.537	INR	2.121.928	2.555.881	0,68
Bajaj Auto Ltd	3.678	INR	291.641	391.029	0,10
Bharat Electronics Ltd	13.286	INR	47.184	45.475	0,01
Bharat Forge Ltd	5.619	INR	80.171	105.018	0,03
Bharat Petroleum Corp Ltd	263.646	INR	623.525	896.647	0,24
Bharti Airtel Ltd	82.517	INR	1.100.703	1.333.287	0,35
Britannia Industries Ltd	9.628	INR	521.905	589.878	0,16
Coal India Ltd	95.132	INR	244.861	503.644	0,13
Eicher Motors Ltd	8.618	INR	327.081	450.605	0,12
HCL Technologies Ltd	49.447	INR	790.295	807.555	0,21
HDFC Asset Management Co Ltd	2.655	INR	117.210	118.630	0,03
HDFC Bank Ltd	235.608	INR	3.669.305	4.438.934	1,18
HDFC Life Insurance Co Ltd	54.253	INR	359.332	361.223	0,10

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
INDIA (cont.)					
Hero MotoCorp Ltd	6.626	INR	337.335	413.669	0,11
Hindalco Industries Ltd	5.647	INR	43.106	43.822	0,01
Hindustan Petroleum Corp Ltd	107.157	INR	297.461	398.187	0,11
ICICI Bank Ltd	449.503	INR	4.973.902	6.033.470	1,61
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	19.775	INR	325.339	395.967	0,11
Indian Oil Corp Ltd	312.626	INR	306.848	579.378	0,15
Info Edge India Ltd	9.264	INR	628.737	703.398	0,19
Infosys Ltd	161.558	INR	2.801.034	2.832.215	0,75
Kotak Mahindra Bank Ltd	28.740	INR	581.081	579.642	0,15
Mahindra & Mahindra Ltd	50.141	INR	986.391	1.608.295	0,43
Maruti Suzuki India Ltd	8.567	INR	985.746	1.153.536	0,31
NTPC Ltd	108.702	INR	209.698	460.182	0,12
Oil & Natural Gas Corp Ltd	324.601	INR	587.779	995.899	0,26
Petronet LNG Ltd	29.478	INR	89.176	108.928	0,03
Power Grid Corp of India Ltd	289.051	INR	555.235	1.070.373	0,28
REC Ltd	47.019	INR	216.326	276.415	0,07
Reliance Industries Ltd	564	INR	18.060	19.758	0,01
Shriram Finance Ltd	16.128	INR	351.621	525.406	0,14
Tata Consultancy Services Ltd	30.950	INR	1.328.923	1.352.027	0,36
Tata Motors Ltd	27.945	INR	213.905	309.477	0,08
Trent Ltd	12.691	INR	637.069	778.149	0,21
UltraTech Cement Ltd	219	INR	20.402	28.591	0,01
Varun Beverages Ltd	4.700	INR	45.233	85.694	0,02
Vedanta Ltd	170.348	INR	639.012	865.348	0,23
Totale India			28.337.114	35.214.583	9,36
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	3.304.900	IDR	598.183	525.408	0,14
Bank Central Asia Tbk PT	5.012.800	IDR	2.217.600	2.834.949	0,75
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.508.200	IDR	897.974	878.964	0,23
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	514.200	IDR	171.270	136.538	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.342.896	IDR	844.054	876.223	0,23
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	72.382.300	IDR	303.577	206.223	0,05
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	106.200	IDR	37.525	36.763	0,01
Semen Indonesia Persero Tbk PT	427.000	IDR	99.689	90.755	0,02
United Tractors Tbk PT	288.000	IDR	431.497	360.625	0,10
Totale Indonesia			5.601.369	5.946.448	1,57
IRLANDA					
James Hardie Industries Plc	34.237	AUD	1.072.754	1.009.119	0,27
Totale Irlanda			1.072.754	1.009.119	0,27

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE					
ABC-Mart Inc	26.800	JPY	446.250	439.149	0,12
Advantest Corp	15.300	JPY	448.412	570.195	0,15
Aisin Corp	2.800	JPY	91.894	85.152	0,02
Asahi Group Holdings Ltd	16.200	JPY	531.303	533.261	0,14
Asahi Kasei Corp	108.400	JPY	635.738	647.942	0,17
Bridgestone Corp ¹	16.300	JPY	639.651	597.724	0,16
Brother Industries Ltd	2.100	JPY	34.245	34.484	0,01
Canon Inc ²	18.300	JPY	466.376	462.166	0,12
Capcom Co Ltd	12.900	JPY	196.674	226.945	0,06
Chiba Bank Ltd	9.300	JPY	76.087	77.248	0,02
Chubu Electric Power Co Inc	21.000	JPY	237.737	231.558	0,06
Concordia Financial Group Ltd	9.800	JPY	46.392	53.786	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	27.300	JPY	620.338	680.593	0,18
Daiichi Sankyo Co Ltd	96.000	JPY	2.405.157	3.075.981	0,82
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	67.340	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	5.600	JPY	54.295	132.430	0,04
Denso Corp	133.300	JPY	2.094.136	1.931.440	0,51
ENEOS Holdings Inc	107.600	JPY	512.319	515.901	0,14
Fast Retailing Co Ltd	2.500	JPY	563.872	588.162	0,16
Fujitsu Ltd	26.400	JPY	311.766	385.430	0,10
Hikari Tsushin Inc	900	JPY	131.232	156.428	0,04
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	23.200	JPY	470.918	579.726	0,15
Hitachi Ltd	135.500	JPY	2.297.661	2.830.226	0,75
Honda Motor Co Ltd	136.100	JPY	1.247.388	1.357.830	0,36
Hoya Corp	15.800	JPY	1.607.185	1.714.248	0,46
Idemitsu Kosan Co Ltd	3.400	JPY	20.703	20.540	0,01
Inpex Corp ³	41.000	JPY	546.728	562.912	0,15
Japan Airlines Co Ltd	26.500	JPY	460.401	390.195	0,10
Japan Exchange Group Inc	69.400	JPY	1.193.320	1.510.362	0,40
Japan Post Bank Co Ltd	105.900	JPY	929.136	933.373	0,25
Japan Post Holdings Co Ltd	68.200	JPY	624.255	630.963	0,17
Japan Post Insurance Co Ltd	20.500	JPY	294.781	371.113	0,10
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	61.879	0,02
Japan Tobacco Inc ⁴	13.800	JPY	341.098	348.039	0,09
JFE Holdings Inc	61.800	JPY	774.611	830.027	0,22
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	34.900	JPY	398.538	473.696	0,13
KDDI Corp	50.100	JPY	1.278.757	1.236.215	0,33
Keyence Corp	3.900	JPY	1.226.273	1.595.954	0,42
Kobe Bussan Co Ltd	800	JPY	18.886	16.631	-
Koito Manufacturing Co Ltd	17.000	JPY	240.289	218.809	0,06
Komatsu Ltd	24.700	JPY	659.120	669.215	0,18
Kyowa Kirin Co Ltd	1.200	JPY	19.343	19.124	0,01
Lasertec Corp	6.000	JPY	1.074.003	1.256.020	0,33
Makita Corp	29.400	JPY	719.692	745.566	0,20

¹ 11.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 16.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 38.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ 13.110. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
Mazda Motor Corp	104.200	JPY	873.635	940.451	0,25
Mitsubishi Corp	5.700	JPY	57.202	104.080	0,03
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.300	JPY	133.098	165.172	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	197.300	JPY	1.557.585	1.978.704	0,53
Mitsui & Co Ltd	1.800	JPY	19.851	38.119	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	28.500	JPY	130.911	242.760	0,06
Mitsui OSK Lines Ltd	7.000	JPY	194.593	195.625	0,05
Mizuho Financial Group Inc	67.800	JPY	859.347	1.320.593	0,35
MonotaRO Co Ltd	6.000	JPY	54.301	65.811	0,02
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	113.800	JPY	1.765.709	2.359.810	0,63
Murata Manufacturing Co Ltd	96.100	JPY	1.796.035	1.851.746	0,49
Nintendo Co Ltd	24.300	JPY	948.514	1.205.967	0,32
Nippon Building Fund Inc	31	JPY	154.850	101.235	0,03
Nippon Sanso Holdings Corp	18.500	JPY	510.950	510.677	0,14
Nippon Steel Corp	33.900	JPY	618.280	668.752	0,18
Nippon Yusen KK	19.700	JPY	523.782	535.003	0,14
Nissan Motor Co Ltd	202.200	JPY	707.449	640.255	0,17
Nomura Holdings Inc	150.800	JPY	793.713	806.475	0,21
Nomura Real Estate Master Fund Inc	78	JPY	93.191	64.562	0,02
Oracle Corp Japan	2.100	JPY	148.150	135.208	0,04
ORIX Corp	35.500	JPY	674.036	731.409	0,19
Osaka Gas Co Ltd	20.600	JPY	416.533	423.348	0,11
Otsuka Corp	16.300	JPY	306.322	292.244	0,08
Rakuten Bank Ltd	61.700	JPY	921.636	1.042.520	0,28
Recruit Holdings Co Ltd	50.500	JPY	1.584.292	2.521.169	0,67
Sawai Group Holdings Co Ltd	33.600	JPY	993.390	1.274.021	0,34
SBI Sumishin Net Bank Ltd ¹	28.400	JPY	430.927	503.255	0,13
Sekisui Chemical Co Ltd	13.200	JPY	170.727	170.435	0,05
Seven & i Holdings Co Ltd	12.700	JPY	152.554	144.384	0,04
Shimano Inc	5.900	JPY	882.699	850.256	0,23
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.800	JPY	1.553.386	1.910.460	0,51
Shionogi & Co Ltd	8.700	JPY	385.979	316.760	0,08
SMC Corp	1.100	JPY	545.977	487.084	0,13
SoftBank Corp	24.300	JPY	271.950	276.896	0,07
Sony Group Corp	38.100	JPY	2.788.851	3.014.380	0,80
Subaru Corp	18.500	JPY	294.537	365.919	0,10
Sumitomo Corp	34.700	JPY	593.113	808.519	0,22
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	29.700	JPY	899.923	840.344	0,22
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	9.900	JPY	390.897	615.873	0,16
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.800	JPY	56.176	104.058	0,03
TDK Corp	2.600	JPY	143.675	148.775	0,04
Terumo Corp	68.000	JPY	1.101.961	1.046.417	0,28
Tokio Marine Holdings Inc	93.700	JPY	2.216.626	3.263.709	0,87
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	103.400	JPY	502.833	519.514	0,14
Tokyo Electron Ltd	9.300	JPY	1.351.759	1.882.639	0,50
TOPPAN Holdings Inc	7.500	JPY	110.405	192.849	0,05
Toyota Motor Corp	59.100	JPY	892.280	1.127.826	0,30
Toyota Tsusho Corp	48.600	JPY	507.741	882.911	0,23
Trend Micro Inc	26.400	JPY	1.179.988	1.000.098	0,27
Totale Giappone			61.373.006	70.555.055	18,77

¹ 26.980. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
LUSSEMBURGO					
Samsonite International SA	175.200	HKD	467.994	487.856	0,13
Totale Lussemburgo			467.994	487.856	0,13
MALESIA					
CIMB Group Holdings Bhd	116.719	MYR	147.000	156.981	0,04
RHB Bank Bhd	16.307	MYR	18.291	17.771	-
Telekom Malaysia Bhd	100.620	MYR	120.911	134.532	0,04
YTL Corp Bhd	253.500	MYR	191.110	172.979	0,05
Totale Malesia			477.312	482.263	0,13
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	15.176	AUD	965.953	1.289.903	0,34
Totale Nuova Zelanda			965.953	1.289.903	0,34
FILIPPINE					
Ayala Land Inc	146.412	PHP	99.906	66.429	0,02
Bank of the Philippine Islands	760.730	PHP	1.425.575	1.442.377	0,38
BDO Unibank Inc	424.355	PHP	969.620	866.071	0,23
SM Prime Holdings Inc	312.136	PHP	182.476	140.626	0,04
Totale Filippine			2.677.577	2.515.503	0,67
SINGAPORE					
CapitaLand Ascendas REIT	20.430	SGD	32.841	36.008	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	45.607	SGD	58.771	62.170	0,02
DBS Group Holdings Ltd	127.707	SGD	2.658.738	3.146.758	0,84
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	15.317	SGD	119.918	152.169	0,04
Singapore Airlines Ltd	149.549	SGD	721.745	710.427	0,19
Singapore Exchange Ltd	142.111	SGD	902.195	927.519	0,25
United Overseas Bank Ltd	15.097	SGD	289.095	325.640	0,09
Wilmar International Ltd	32.736	SGD	93.697	69.867	0,02
Totale Singapore			4.877.000	5.430.558	1,46
COREA DEL SUD					
Amorepacific Corp	2.734	KRW	241.775	309.840	0,08
DB Insurance Co Ltd	5.282	KRW	290.147	409.682	0,11
Doosan Bobcat Inc	14.457	KRW	423.426	502.387	0,13
GS Holdings Corp	2.686	KRW	79.286	85.334	0,02
Hana Financial Group Inc	38.368	KRW	1.347.637	1.577.613	0,42
Hankook Tire & Technology Co Ltd	6.891	KRW	210.951	210.991	0,06
Hanmi Semiconductor Co Ltd	4.807	KRW	209.912	561.051	0,15
HD Hyundai Co Ltd	591	KRW	27.720	29.825	0,01
HD Hyundai Electric Co Ltd	3.785	KRW	663.736	794.824	0,21
Hyundai Motor Co	6.782	KRW	1.146.364	1.355.261	0,36
Industrial Bank of Korea	46.832	KRW	372.121	444.768	0,12
KB Financial Group Inc	6.901	KRW	357.461	366.965	0,10
Kia Corp	4.131	KRW	241.006	361.824	0,10

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/				%
Korea Investment Holdings Co Ltd	8.061	KRW	367.755	382.235	0,10
NAVER Corp	5.993	KRW	903.440	677.554	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	242.012	KRW	11.171.532	13.360.959	3,56
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.348	KRW	132.816	140.762	0,04
Shinhan Financial Group Co Ltd	32.034	KRW	1.056.169	1.044.841	0,28
SK Hynix Inc	36.664	KRW	3.328.880	5.873.732	1,56
SK Inc	3.599	KRW	453.324	385.928	0,10
SK Innovation Co Ltd	4.899	KRW	395.651	385.286	0,10
SK Square Co Ltd	731	KRW	40.782	49.518	0,01
Woori Financial Group Inc	93.461	KRW	847.930	930.027	0,25
Totale Corea del Sud			24.437.145	30.352.497	8,08
Acer Inc	31.999	TWD	44.659	43.118	0,01
Advantech Co Ltd	91.790	TWD	915.365	976.802	0,26
ASE Technology Holding Co Ltd	377.968	TWD	1.324.361	1.831.743	0,49
Asia Vital Components Co Ltd	3.000	TWD	61.935	66.007	0,02
Asustek Computer Inc	15.128	TWD	201.182	216.681	0,06
Catcher Technology Co Ltd	2.758	TWD	14.300	18.403	-
Chunghwa Telecom Co Ltd	49.000	TWD	178.682	176.868	0,05
Compal Electronics Inc	124.800	TWD	130.910	124.553	0,03
Delta Electronics Inc	123.000	TWD	815.003	1.370.839	0,36
Eclat Textile Co Ltd	56.000	TWD	690.998	852.027	0,23
Eva Airways Corp	156.490	TWD	141.683	171.708	0,05
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	425.168	TWD	2.003.282	2.616.881	0,70
Largan Precision Co Ltd	1.000	TWD	76.506	78.950	0,02
MediaTek Inc	49.477	TWD	1.201.069	1.992.236	0,53
Nanya Technology Corp	548.000	TWD	1.100.057	1.098.558	0,29
Novatek Microelectronics Corp	12.359	TWD	172.277	215.410	0,06
Pegatron Corp	27.419	TWD	61.533	82.410	0,02
PharmaEssentia Corp	30.870	TWD	412.797	497.204	0,13
Pou Chen Corp	172.072	TWD	170.817	173.216	0,05
President Chain Store Corp	6.000	TWD	47.928	47.197	0,01
Quanta Computer Inc	183.200	TWD	1.364.292	1.643.953	0,44
Realtek Semiconductor Corp	65.830	TWD	960.034	1.033.775	0,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	870.525	TWD	13.756.384	24.186.218	6,44
Unimicron Technology Corp	186.000	TWD	1.011.506	962.931	0,26
Uni-President Enterprises Corp	8.000	TWD	18.862	18.706	-
Voltronic Power Technology Corp	9.913	TWD	251.013	548.840	0,15
Wistron Corp	43.793	TWD	136.090	133.512	0,04
Yageo Corp	116.000	TWD	1.829.404	2.435.513	0,65
Totale Taiwan			29.092.929	43.614.259	11,63
Bangkok Dusit Medical Services PCL	627.500	THB	427.582	422.798	0,11
CP ALL PCL	1.157.000	THB	1.765.483	1.617.965	0,43
Kasikornbank PCL Shs B	108.800	THB	357.102	347.173	0,09
Krung Thai Bank PCL	188.800	THB	90.589	82.086	0,02
PTT Exploration & Production PCL	56.700	THB	216.884	219.129	0,06
SCB X PCL	167.000	THB	447.365	437.348	0,12
Thai Beverage PCL	4.442.900	SGD	1.710.493	1.376.468	0,37
Thai Oil PCL	500.100	THB	694.926	673.916	0,18
Totale Thailandia			5.891.693	5.358.089	1,43

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	13.764	USD	944.355	873.293	0,23
Webtoon Entertainment Inc	18.659	USD	365.794	397.467	0,11
Yum China Holdings Inc	20.824	HKD	865.284	600.762	0,16
Yum China Holdings Inc	3.800	USD	141.514	109.346	0,03
Totale Stati Uniti d'America			2.316.947	1.980.869	0,53
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			250.675.399	287.323.201	76,47
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
CINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 09/11/2025	8.000	USD	19.183	10.331	-
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	158.700	USD	377.484	204.937	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 26/07/2024	3.400	USD	8.010	4.378	-
Laobaixing Pharmacy Chain JSC 22/07/2024	357.407	USD	1.045.188	843.037	0,22
Milkyway Intelligent Supply Chain Service Group Co Ltd 31/01/2025	71.600	USD	424.101	491.697	0,13
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/06/2025	13.200	USD	31.294	30.298	0,01
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	31.696	USD	170.098	72.634	0,02
Totale Cina			2.075.358	1.657.312	0,43
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			2.075.358	1.657.312	0,43
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	226.593	USD	11.290.244	11.457.033	3,05
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	244.301	EUR	10.128.553	11.401.528	3,03
Totale Irlanda			21.418.797	22.858.561	6,08
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.662.797	0,97
Totale Spagna			3.451.013	3.662.797	0,97
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			24.869.810	26.521.358	7,05
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			277.620.567	315.501.871	83,95

¹ ETF.

² OICVM.

³ Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
INDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	7.707	INR	165.753	453.963	0,12
Totale India			165.753	453.963	0,12
COREA DEL SUD					
Alteogen Inc	395	KRW	72.427	75.054	0,02
Totale Corea del Sud			72.427	75.054	0,02
VIETNAM					
Masan Group Corp	163.420	VND	558.359	447.465	0,12
Totale Vietnam			558.359	447.465	0,12
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			796.539	976.482	0,26
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			796.539	976.482	0,26
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	52.950	HKD	759.133	653.684	0,17
Totale Isole Cayman			759.133	653.684	0,17
INDIA					
Jio Financial Services Ltd	29.343	INR	72.703	117.589	0,03
Totale India			72.703	117.589	0,03
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			831.836	771.273	0,20
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CINA					
Maxscend Microelectronics Co Ltd 21/03/2025	53.900	USD	714.823	538.120	0,14
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 15/04/2025	18.460	USD	52.083	37.405	0,01
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 16/11/2024	14.600	USD	565.841	545.339	0,15
Totale Cina			1.332.747	1.120.864	0,30
REGNO UNITO					
Centre Testing International Group Co Ltd 19/05/2025	40.299	USD	65.087	52.040	0,01
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	178.699	USD	446.915	324.968	0,09
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 20/02/2025	22.172	USD	319.604	182.279	0,05
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 16/05/2025	95.800	USD	254.844	219.533	0,06
Totale Regno Unito			1.086.450	778.820	0,21

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 12/02/2026	12.120	USD	55.515	24.571	0,01
Totale Stati Uniti d'America			55.515	24.571	0,01
VIETNAM					
Asia Commercial Bank JSC 13/04/2026	497.950	USD	475.590	434.414	0,12
Totale Vietnam			475.590	434.414	0,12
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			2.950.302	2.358.669	0,64

3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	232.959	EUR	37.689.859	45.340.797	12,07
Totale Lussemburgo			37.689.859	45.340.797	12,07
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			37.689.859	45.340.797	12,07

TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			41.471.997	48.470.739	12,91
--------------------------------------	--	--	-------------------	-------------------	--------------

TOTALE INVESTIMENTI			319.889.103	364.949.092	97,12
----------------------------	--	--	--------------------	--------------------	--------------

LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				10.820.476	2,88
---------------------------------------	--	--	--	-------------------	-------------

TOTALE ATTIVITÀ NETTE				375.769.568	100,00
------------------------------	--	--	--	--------------------	---------------

¹ OICVM.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	315.501.871	82,93
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	976.482	0,26
ALTRI VALORI MOBILIARI	48.470.739	12,74
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	425.462	0,11
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	123.032	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	10.893.016	2,86
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.028.896	0,53
ALTRE ATTIVITÀ	2.043.950	0,54
TOTALE	380.463.448	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	19,12
Semiconduttori elettronici	18,74
Banche e istituti finanziari	10,75
Holding e società finanziarie	9,74
Software Internet	7,69
Industria automobilistica	3,91
Assicurazioni	2,94
Elettronica e attrezzature elettriche	2,57
Petrolio	2,19
Tempo libero	1,84
Società immobiliari	1,78
Tessile	1,50
Prodotti chimici	1,10
Vendite al dettaglio	1,04
Trasmissione delle informazioni	1,04
Attrezzature da ufficio, computer	1,01
Trasporti	0,97
Farmaceutici e cosmetici	0,93
Servizi pubblici	0,81
Miniere, industria pesante	0,81
Imprese commerciali	0,79
Arte grafica ed editoria	0,76
Meccanica, macchinari	0,74
Tabacco e liquori	0,69
Alimentari e distillerie	0,66
Costruzioni, materiale da costruzione	0,59
Metalli non ferrosi	0,53
Imballaggio e container	0,38
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,34
Beni di consumo	0,24
Altri servizi	0,23
Pneumatici e gomma	0,22
Metalli preziosi	0,14
Tecnologia aerospaziale	0,12
Varie	0,11
Biotecnologia	0,05
Stati, province e municipalità	0,03
Fotografia e ottica	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	97,12
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,88
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	17.013	EUR	566.332	752.655	0,11
Totale Austria			566.332	752.655	0,11
BERMUDA					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	328.606	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.428.800	HKD	1.123.992	1.383.114	0,21
Totale Bermuda			1.230.669	1.711.720	0,26
BRASILE					
Banco BTG Pactual SA	157.700	BRL	874.647	818.835	0,12
Banco do Brasil SA	72.672	BRL	311.076	326.067	0,05
CCR SA	250.000	BRL	510.562	488.831	0,07
Cia Energetica de Minas Gerais / preference	275.080	BRL	465.804	457.005	0,07
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	550.249	0,08
CSN Mineracao SA	1.000.000	BRL	1.302.780	871.833	0,13
Embraer SA	393.400	BRL	1.730.304	2.388.958	0,36
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	1.089.806	0,17
JBS S/A	169.400	BRL	820.053	918.287	0,14
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	2.017.437	2.545.370	0,38
Petroleo Brasileiro SA / preference	358.785	BRL	2.317.398	2.293.268	0,35
PRIO SA	16.900	BRL	143.602	124.231	0,02
Raia Drogasil SA	775.494	BRL	3.285.871	3.345.333	0,50
Sendas Distribuidora S/A	250.000	BRL	768.776	434.237	0,07
Telefonica Brasil SA	107.100	BRL	921.733	815.712	0,12
TIM SA	339.500	BRL	1.137.199	905.641	0,14
TOTVS SA	588.900	BRL	3.046.117	3.010.297	0,45
Vale SA	70.945	USD	740.520	739.403	0,11
WEG SA	171.100	BRL	1.219.599	1.212.622	0,18
Totale Brasile			23.470.861	23.335.985	3,51
ISOLE CAYMAN					
Alchip Technologies Ltd	10.400	TWD	741.916	734.335	0,11
Alibaba Group Holding Ltd	679.964	HKD	9.544.732	5.728.969	0,86
Autohome Inc	16.372	USD	417.051	419.325	0,06
Baidu Inc	13.800	HKD	196.689	140.597	0,02
Baidu Inc	10.000	USD	1.251.370	806.905	0,12
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	5.434	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	2.142.947	HKD	4.589.487	2.356.138	0,36
China Hongqiao Group Ltd ¹	1.220.500	HKD	1.719.455	1.724.077	0,26
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ²	711.000	HKD	125.860	-	-
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.060.207	HKD	4.588.555	1.773.863	0,27
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.512.993	0,23
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	5.846	-

¹ 638.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

²Svalutazione ordinata dalla Società di Gestione.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ISOLE CAYMAN (cont.)					
China State Construction International Holdings Ltd	609.600	HKD	582.878	776.611	0,12
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	102.942	0,02
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	504.926	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	150.060	HKD	1.018.048	1.154.024	0,17
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	750.175	0,11
Geely Automobile Holdings Ltd	472.000	HKD	457.675	495.829	0,08
H World Group Ltd	808.034	HKD	2.986.195	2.510.755	0,38
Horizon Construction Development Ltd	109.629	HKD	25.360	19.653	-
Kanzhun Ltd	23.355	USD	443.560	409.897	0,06
KE Holdings Inc	16.997	USD	286.581	224.406	0,03
Kingdee International Software Group Co Ltd	250.000	HKD	236.574	218.702	0,03
Kingsoft Corp Ltd	216.200	HKD	617.636	582.644	0,09
Kuaishou Technology	329.000	HKD	2.121.188	1.814.551	0,27
Li Auto Inc	100.700	HKD	1.499.229	846.031	0,13
Meituan	71.800	HKD	1.001.251	953.323	0,14
NetEase Inc	158.000	HKD	2.320.437	2.815.374	0,42
New Oriental Education & Technology Group Inc	99.500	HKD	742.810	709.903	0,11
New Oriental Education & Technology Group Inc	17.600	USD	1.341.724	1.276.462	0,19
Nexteer Automotive Group Ltd	1.000.800	HKD	901.213	421.009	0,06
NU Holdings Ltd	319.200	USD	2.270.006	3.839.037	0,58
Pagseguro Digital Ltd	50.000	USD	604.658	545.370	0,08
PDD Holdings Inc	13.118	USD	967.033	1.627.281	0,25
Qifu Technology Inc	35.199	USD	650.719	647.983	0,10
Tencent Holdings Ltd	377.234	HKD	15.318.466	16.788.886	2,53
Tencent Music Entertainment Group	151.690	USD	1.531.219	1.988.565	0,30
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	6.862	-
Trip.com Group Ltd	23.500	HKD	809.317	1.052.052	0,16
Trip.com Group Ltd	61.000	USD	2.150.813	2.675.064	0,40
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	987.200	0,15
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	614.409	0,09
Xiaomi Corp	628.600	HKD	1.444.052	1.238.035	0,19
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.796.134	HKD	1.241.941	843.593	0,13
XP Inc	248.147	USD	5.981.133	4.072.690	0,61
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	589.778	0,09
Totale Isole Cayman			78.727.040	69.312.504	10,44
CILE					
Banco de Chile	24.141	USD	564.250	509.737	0,08
Cencosud SA	35.373	CLP	48.018	62.040	0,01
Empresas CMPC SA	152.966	CLP	263.456	267.529	0,04
Enel Chile SA	6.651.601	CLP	393.672	348.998	0,05
Latam Airlines Group SA	19.729.746	CLP	245.819	250.316	0,04
Totale Cile			1.515.215	1.438.620	0,22
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd - A	71.000	CNH	31.168	39.751	0,01
Agricultural Bank of China Ltd - H	118.000	HKD	46.887	47.101	0,01
AIMA Technology Group Co Ltd	1.500	CNH	5.919	5.264	-
Aluminum Corp of China Ltd	73.400	CNH	70.625	71.916	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - H	916.000	HKD	495.782	583.477	0,09

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA (cont.)					
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp Ltd	12.900	CNH	27.568	26.239	-
Anhui Yingjia Distillery Co Ltd	1.700	CNH	14.855	12.552	-
Anker Innovations Technology Co Ltd	690	CNH	5.515	6.310	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	3.500	CNH	14.047	17.870	-
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.312	-
Bank of Beijing Co Ltd	167.500	CNH	105.993	125.613	0,02
Bank of China Ltd	3.185.000	HKD	1.088.189	1.465.452	0,22
Bank of Communications Co Ltd - A	129.700	CNH	94.125	124.413	0,02
Bank of Communications Co Ltd - H	745.000	HKD	520.079	545.781	0,08
Bank of Shanghai Co Ltd	164.600	CNH	154.204	153.452	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	52.000	CNH	40.475	44.405	0,01
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	18.755	-
Beijing New Building Materials Plc	10.000	CNH	38.075	38.087	0,01
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	10.400	CNH	21.932	16.480	-
BYD Co Ltd - A	800	CNH	22.834	25.708	-
CGN Power Co Ltd	61.200	CNH	30.907	36.386	0,01
Changchun High-Tech Industry Group Co Ltd	3.900	CNH	58.246	45.959	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	3.387.158	HKD	1.467.147	2.028.031	0,31
China Communications Services Corp Ltd	2.160.000	HKD	970.215	1.086.769	0,16
China Construction Bank Corp - A	2.500	CNH	2.167	2.376	-
China Construction Bank Corp - H	8.992.200	HKD	5.465.265	6.200.735	0,94
China Everbright Bank Co Ltd	167.700	CNH	76.487	68.265	0,01
China Everbright Bank Co Ltd - H	716.000	HKD	203.784	207.932	0,03
China Merchants Bank Co Ltd - A	11.100	CNH	48.810	48.734	0,01
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.920	HKD	1.100.638	1.274.878	0,19
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	7.600	CNH	8.146	8.247	-
China Merchants Securities Co Ltd	10.300	CNH	19.157	18.398	-
China Minsheng Banking Corp Ltd - A	157.900	CNH	76.390	76.847	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd - H	1.586.000	HKD	553.377	511.762	0,08
China National Nuclear Power Co Ltd	24.600	CNH	26.437	33.674	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	19.600	CNH	64.034	70.120	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	69.000	HKD	118.388	157.171	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - H	2.056.000	HKD	1.167.254	1.243.297	0,19
China Railway Group Ltd - A	161.800	CNH	131.777	135.467	0,02
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	8.427	-
China Shenhua Energy Co Ltd	15.300	CNH	72.621	87.174	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	203.800	CNH	154.109	138.965	0,02
China XD Electric Co Ltd	8.600	CNH	8.497	8.879	-
China Yangtze Power Co Ltd	12.000	CNH	38.650	44.564	0,01
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	20.592	-
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	77.200	CNH	151.819	133.137	0,02
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	177.700	CNH	86.648	114.551	0,02
CMOC Group Ltd	22.900	CNH	25.442	24.995	-
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	6.025	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	11.240	CNH	282.316	259.847	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	99.900	CNH	177.900	198.712	0,03
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	800	CNH	6.072	6.431	-
Dongfeng Motor Group Co Ltd	798.000	HKD	602.021	212.671	0,03
East Money Information Co Ltd	22.500	CNH	67.918	30.511	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	30.700	CNH	709.455	850.542	0,13
Eoptolink Technology Inc Ltd	1.100	CNH	9.825	14.909	-
Everbright Securities Co Ltd	10.400	CNH	21.592	19.525	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA (cont.)					
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	33.400	CNH	67.583	117.518	0,02
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	313.800	CNH	1.739.374	1.580.401	0,24
Guotai Junan Securities Co Ltd	5.800	CNH	11.478	10.092	-
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	1.095.737	0,17
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	6.089	-
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	6.860	CNH	14.793	12.949	-
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	445.334	0,07
Henan Pinggao Electric Co Ltd	233.700	CNH	542.557	583.694	0,09
Henan Shenhua Coal Industry & Electricity Power Co Ltd	31.400	CNH	71.124	81.570	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd	1.600	CNH	4.331	2.562	-
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	10.653	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	64.500	CNH	117.318	138.651	0,02
Huaneng Power International Inc	10.600	CNH	12.382	13.094	-
Huatai Securities Co Ltd	87.700	CNH	163.131	139.533	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	151.100	CNH	114.915	124.180	0,02
Huayu Automotive Systems Co Ltd	38.800	CNH	85.231	81.612	0,01
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	17.400	CNH	69.703	70.852	0,01
Hunan Valin Steel Co Ltd	54.400	CNH	38.566	30.946	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	98.000	HKD	44.358	54.343	0,01
Industrial Bank Co Ltd	38.500	CNH	93.544	87.111	0,01
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	6.500	CNH	18.020	17.612	-
JA Solar Technology Co Ltd	7.600	CNH	20.097	10.930	-
JCET Group Co Ltd	9.200	CNH	34.503	37.462	0,01
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd	23.750	CNH	132.386	90.304	0,01
Jiangxi Copper Co Ltd	13.600	CNH	41.983	41.355	0,01
Jinko Solar Co Ltd	1.793	CNH	1.908	1.635	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	15.400	CNH	14.787	13.250	-
Kweichow Moutai Co Ltd	1.227	CNH	199.302	231.205	0,03
Lens Technology Co Ltd	22.800	CNH	36.041	53.432	0,01
Lingyi iTech Guangdong Co	47.900	CNH	38.819	43.795	0,01
Luxshare Precision Industry Co Ltd	15.500	CNH	65.015	78.242	0,01
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.200	CNH	46.544	40.537	0,01
Metallurgical Corp of China Ltd	13.000	CNH	6.525	5.175	-
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	13.322	-
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	6.382	-
NAURA Technology Group Co Ltd	600	CNH	21.789	24.647	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	4.000	CNH	16.752	15.425	-
Offshore Oil Engineering Co Ltd	80.423	CNH	66.175	61.034	0,01
OFILM Group Co Ltd	1.900	CNH	2.230	1.906	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	6.300	CNH	4.812	4.166	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	536.000	HKD	197.223	171.673	0,03
PetroChina Co Ltd - A	120.700	CNH	91.609	159.954	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	1.739.323	0,26
Ping An Bank Co Ltd	39.900	CNH	48.708	52.005	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	215.400	CNH	1.730.524	1.144.018	0,17
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	150.000	HKD	730.096	634.594	0,10
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd	39.400	CNH	60.839	56.666	0,01
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	15.720	-
Satellite Chemical Co Ltd	5.300	CNH	11.673	12.237	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	14.700	CNH	23.769	34.431	0,01
Seres Group Co Ltd	6.900	CNH	82.166	80.736	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	40.200	CNH	123.899	133.029	0,02

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA (cont.)					
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	30.700	CNH	38.018	39.265	0,01
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	100.900	CNH	48.638	49.365	0,01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	301.600	HKD	367.564	134.084	0,02
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	280	CNH	6.438	6.636	-
Shanghai M&G Stationery Inc	3.900	CNH	19.311	15.665	-
Shanghai Rural Commercial Bank Co Ltd	6.900	CNH	6.076	5.954	-
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	37.200	CNH	47.162	49.250	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	10.477	-
Shenergy Co Ltd	60.100	CNH	61.826	68.146	0,01
Shenzhen Energy Group Co Ltd	34.900	CNH	28.860	32.716	0,01
Shenzhen Goodix Technology Co Ltd	2.400	CNH	20.433	21.188	-
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	1.332	CNH	11.790	13.092	-
Sungrow Power Supply Co Ltd	2.660	CNH	24.081	21.188	-
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	6.400	CNH	15.153	17.012	-
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	31.100	CNH	58.188	64.098	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	754.200	CNH	1.350.492	1.572.822	0,24
Weichai Power Co Ltd - H	309.000	HKD	595.514	551.710	0,08
Western Mining Co Ltd	28.300	CNH	66.308	65.232	0,01
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	4.635	-
Wintime Energy Group Co Ltd	135.600	CNH	21.920	20.547	-
Wuliangye Yibin Co Ltd	8.500	CNH	157.403	139.756	0,02
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd	2.200	CNH	8.381	10.312	-
Xiamen C & D Inc	55.600	CNH	83.419	63.758	0,01
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	436.602	0,07
Yankuang Energy Group Co Ltd	4.600	CNH	14.208	13.427	-
Yealink Network Technology Corp Ltd	7.100	CNH	32.466	33.524	0,01
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	5.100	CNH	34.153	23.432	-
Yunnan Aluminium Co Ltd	35.100	CNH	53.250	60.893	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	30.700	CNH	86.846	76.559	0,01
Yutong Bus Co Ltd	35.600	CNH	60.424	117.944	0,02
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	6.500	CNH	7.365	6.193	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	18.300	CNH	39.128	36.330	0,01
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	3.900	CNH	27.824	30.259	0,01
Zhejiang Weiming Environment Protection Co Ltd	800	CNH	2.144	2.114	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	88.500	CNH	52.157	80.802	0,01
Zhongji Innolight Co Ltd	280	CNH	4.134	4.958	-
Zhongjin Gold Corp Ltd	26.600	CNH	37.384	50.553	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	6.836	-
ZTE Corp	20.100	CNH	76.018	72.193	0,01
Totale Cina			31.153.897	32.552.093	4,89
FRANCIA					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	2.914.225	0,44
Totale Francia			2.522.194	2.914.225	0,44
GERMANIA					
Adidas AG	11.619	EUR	2.032.181	2.591.037	0,39
Totale Germania			2.032.181	2.591.037	0,39

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	1,500,000	EUR	1.609.341	2.285.250	0,34
FF Group ¹	2,803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	349,759	EUR	1.624.875	2.722.524	0,41
Piraeus Financial Holdings SA	450,958	EUR	1.798.957	1.535.963	0,23
Totale Grecia			5.092.452	6.543.737	0,98
HONG KONG					
AIA Group Ltd	664,465	HKD	5.890.210	4.208.714	0,64
Beijing Enterprises Holdings Ltd	43,000	HKD	142.247	134.639	0,02
China Merchants Port Holdings Co Ltd	176,000	HKD	217.166	244.411	0,04
China Overseas Land & Investment Ltd	374,620	HKD	980.986	606.194	0,09
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1,130,600	HKD	1.339.764	1.078.235	0,16
CITIC Ltd	1,215,000	HKD	1.151.387	1.030.946	0,16
Far East Horizon Ltd	592,000	HKD	365.189	359.407	0,05
Lenovo Group Ltd	762,000	HKD	837.806	1.003.548	0,15
Sinotruk Hong Kong Ltd	387,500	HKD	744.928	940.089	0,14
Techtronic Industries Co Ltd	88,500	HKD	934.602	943.430	0,14
Totale Hong Kong			12.604.285	10.549.613	1,59
UNGHERIA					
OTP Bank Nyrt	34,640	HUF	1.148.228	1.607.340	0,24
Richter Gedeon Nyrt	20,000	HUF	364.933	485.156	0,07
Totale Ungheria			1.513.161	2.092.496	0,31
INDIA					
ABB India Ltd	13,863	INR	788.003	1.317.071	0,20
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	172,994	INR	2.466.555	2.861.100	0,43
Ashok Leyland Ltd	288,402	INR	566.914	780.574	0,12
Asian Paints Ltd	64,105	INR	1.818.640	2.092.348	0,32
Axis Bank Ltd	176,504	INR	2.129.056	2.498.786	0,38
Axis Bank Ltd	10,000	USD	313.945	709.121	0,11
Bajaj Auto Ltd	10,294	INR	710.994	1.094.413	0,16
Bajaj Finance Ltd	48,179	INR	3.859.424	3.835.875	0,58
Bharat Electronics Ltd	826,757	INR	1.336.364	2.829.798	0,43
Bharat Petroleum Corp Ltd	563,520	INR	1.279.234	1.916.503	0,29
Bharti Airtel Ltd	120,827	INR	1.630.892	1.952.291	0,29
Coal India Ltd	330,812	INR	877.388	1.751.371	0,26
Cummins India Ltd	13,626	INR	611.450	604.801	0,09
Dixon Technologies India Ltd	9,943	INR	721.423	1.331.855	0,20
DLF Ltd	108,931	INR	905.920	1.005.245	0,15
HCL Technologies Ltd	45,603	INR	750.042	744.776	0,11
HDFC Asset Management Co Ltd	4,409	INR	191.776	197.002	0,03
HDFC Bank Ltd	200,000	INR	2.778.854	3.768.067	0,57
HDFC Bank Ltd	127,002	USD	7.303.571	7.623.082	1,15
Hero MotoCorp Ltd	18,627	INR	885.971	1.162.905	0,18
Hindalco Industries Ltd	116,305	INR	887.801	902.556	0,14
Hindustan Petroleum Corp Ltd	278,840	INR	815.803	1.036.147	0,16
ICICI Bank Ltd	100,236	INR	1.288.082	1.345.421	0,20
ICICI Bank Ltd	200,000	USD	1.820.423	5.376.254	0,81

¹ Questa società è fallita e sta concordando una ristrutturazione con gli obbligazionisti.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
INDIA (cont.)					
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	37.432	INR	598.653	749.523	0,11
Indian Hotels Co Ltd	203.295	INR	985.243	1.421.804	0,21
Indian Oil Corp Ltd	1.002.352	INR	992.283	1.857.622	0,28
Info Edge India Ltd	13.353	INR	920.610	1.013.868	0,15
Infosys Ltd ¹	553.415	USD	7.615.698	9.614.730	1,45
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	893.400	0,13
Mahindra & Mahindra Ltd	70.000	INR	1.495.406	2.245.282	0,34
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	1.276.417	0,19
Max Healthcare Institute Ltd	113.717	INR	1.038.577	1.196.883	0,18
NTPC Ltd	207.231	INR	279.770	877.297	0,13
Oil & Natural Gas Corp Ltd	645.312	INR	1.212.235	1.979.864	0,30
PB Fintech Ltd	17.271	INR	279.924	270.016	0,04
Petronet LNG Ltd	253.045	INR	848.950	935.058	0,14
Polycab India Ltd	25.362	INR	1.608.566	1.912.535	0,29
Power Finance Corp Ltd	13.685	INR	54.084	74.280	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	626.850	INR	1.284.174	2.321.262	0,35
REC Ltd	170.527	INR	789.365	1.002.493	0,15
Reliance Industries Ltd	97.512	INR	2.841.860	3.415.950	0,52
Samvardhana Motherson International Ltd	560.460	INR	584.166	1.193.450	0,18
Shriram Finance Ltd	9.184	INR	203.825	299.190	0,05
Siemens Ltd	15.932	INR	784.440	1.373.450	0,21
Tata Consultancy Services Ltd	114.696	INR	4.979.217	5.010.406	0,76
Tata Motors Ltd	73.269	INR	720.943	811.417	0,12
Trent Ltd	10.209	INR	494.632	625.965	0,09
TVS Motor Co Ltd	36.661	INR	617.827	970.077	0,15
UltraTech Cement Ltd	6.978	INR	878.938	911.007	0,14
Varun Beverages Ltd	62.766	INR	707.694	1.144.397	0,17
Vedanta Ltd	400.388	INR	1.307.999	2.033.925	0,31
Zomato Ltd	1.248.164	INR	1.914.800	2.801.007	0,42
Totale India			73.812.710	98.969.937	14,93
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	7.661.215	IDR	1.388.391	1.217.969	0,18
Astra International Tbk PT	1.516.900	IDR	415.145	385.502	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	8.512.935	IDR	3.771.694	4.814.423	0,73
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.486.500	IDR	1.047.451	871.361	0,13
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	793.200	IDR	219.666	210.622	0,03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.030	2.621.201	0,40
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	158.409	0,02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	80.112.200	IDR	308.300	228.246	0,03
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	989.200	IDR	519.799	501.659	0,08
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	500.400	IDR	189.564	173.220	0,03
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	1.783.523	0,27
United Tractors Tbk PT	853.154	IDR	1.291.516	1.068.294	0,16
Totale Indonesia			13.992.797	14.034.429	2,12
GIAPPONE					
Fast Retailing Co Ltd	19.966	JPY	4.088.439	4.697.294	0,71
Totale Giappone			4.088.439	4.697.294	0,71

¹ 525.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
KUWAIT					
National Bank of Kuwait SAKP	108.188	KWD	325.462	283.667	0,04
Totale Kuwait			325.462	283.667	0,04
LUSSEMBURGO					
Globant SA	2.620	USD	501.185	435.774	0,07
Ternium SA	30.000	USD	720.396	1.051.085	0,16
Totale Lussemburgo			1.221.581	1.486.859	0,23
MALESIA					
CIMB Group Holdings Bhd	129.700	MYR	154.384	174.439	0,03
RHB Bank Bhd	645.854	MYR	740.812	703.852	0,11
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Totale Malesia			905.959	878.291	0,14
ISOLE MAURIZIO					
MakeMyTrip Ltd	13.670	USD	988.511	1.072.682	0,16
Totale Isole Maurizio			988.511	1.072.682	0,16
MESSICO					
Alfa SAB de CV	390.910	MXN	242.677	212.634	0,03
America Movil SAB de CV	736.500	MXN	625.827	585.892	0,09
Banco del Bajío SA	132.500	MXN	443.933	377.267	0,06
Cemex SAB de CV	535.693	USD	3.669.555	3.193.915	0,48
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	57.504	USD	4.705.688	5.775.885	0,87
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.310	USD	1.202.015	1.763.444	0,27
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	290.400	MXN	1.768.752	2.109.814	0,32
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	61.900	MXN	138.365	137.050	0,02
Grupo Mexico SAB de CV	173.800	MXN	760.769	875.406	0,13
Orbia Advance Corp SAB de CV	33.440	MXN	74.358	43.546	0,01
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	18.131	MXN	122.389	156.631	0,02
Vista Energy SAB de CV	21.300	USD	900.639	903.871	0,14
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.253.238	MXN	3.567.351	3.996.158	0,60
Totale Messico			18.222.318	20.131.513	3,04
PAESI BASSI					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	3.577.505	0,54
Totale Paesi Bassi			3.444.517	3.577.505	0,54
FILIPPINE					
BDO Unibank Inc	99.175	PHP	200.071	202.408	0,03
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	392.738	0,06
Totale Filippine			481.828	595.146	0,09

¹Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2005.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA	24.930	PLN	388.794	972.090	0,15
Dino Polska SA	3.944	PLN	381.949	371.836	0,06
KGHM Polska Miedz SA	35.000	PLN	1.128.315	1.221.367	0,18
LPP SA	135	PLN	488.757	535.489	0,08
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	46.133	PLN	633.685	673.713	0,10
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	145.437	PLN	1.668.343	1.739.779	0,26
Totale Polonia			4.689.843	5.514.274	0,83
RUSSIA					
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	-	-
Totale Russia			8.987.138	-	-
SUDAFRICA					
Exxaro Resources Ltd	85.212	ZAR	894.690	775.051	0,12
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	463.823	0,07
Naspers Ltd	29.059	ZAR	4.360.952	5.296.880	0,80
Old Mutual Ltd	1.606.116	ZAR	1.016.988	1.016.852	0,15
Sanlam Ltd	727.613	ZAR	2.407.177	3.008.610	0,45
Sasol Ltd	301.039	ZAR	2.286.259	2.124.350	0,32
Standard Bank Group Ltd	12.418	ZAR	120.215	133.768	0,02
Totale Sudafrica			12.517.554	12.819.334	1,93
COREA DEL SUD					
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	652.333	0,10
Daewoo Corp ²	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	7.313	KRW	412.810	567.210	0,09
Doosan Bobcat Inc	42.571	KRW	1.176.643	1.479.362	0,22
GS Holdings Corp	24.411	KRW	703.249	775.535	0,12
Hana Financial Group Inc	70.898	KRW	2.143.461	2.915.183	0,44
Hankook Tire & Technology Co Ltd	10.850	KRW	333.230	332.209	0,05
Hanmi Semiconductor Co Ltd	24.809	KRW	1.586.989	2.895.594	0,44
Hanwha Aerospace Co Ltd	5.912	KRW	838.768	999.190	0,15
HD Hyundai Electric Co Ltd	7.671	KRW	1.190.198	1.610.856	0,24
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	594.754	0,09
Hyundai Mobis Co Ltd	5.416	KRW	747.095	922.698	0,14
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.998.321	0,30
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	1.240.991	0,19
Hyundai Steel Co	17.735	KRW	443.565	348.996	0,05

¹ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

² Questo titolo non è più quotato dal maggio 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
COREA DEL SUD (cont.)					
Industrial Bank of Korea	180.953	KRW	1.363.337	1.718.529	0,26
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	1.766.611	0,27
KB Financial Group Inc	34.004	KRW	1.678.201	1.808.185	0,27
Kia Corp	26.186	KRW	1.796.157	2.293.563	0,35
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	689.739	0,10
LG Chem Ltd	3.000	KRW	793.868	702.122	0,11
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	326.505	0,05
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	442.340	0,07
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	147.030	0,02
NAVER Corp	39.430	KRW	6.886.861	4.457.858	0,67
Samsung Biologics Co Ltd	2.418	KRW	1.342.272	1.190.786	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	339.321	KRW	12.704.819	18.733.179	2,82
Samsung Electronics Co Ltd / preference	92.312	KRW	3.055.339	3.977.026	0,60
Samsung Life Insurance Co Ltd	9.149	KRW	517.518	548.479	0,08
Shinhan Financial Group Co Ltd	30.936	KRW	1.009.260	1.009.029	0,15
SK Hynix Inc	62.305	KRW	5.025.607	9.981.532	1,50
SK Inc	3.003	KRW	373.630	322.017	0,05
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	697.719	0,11
Woori Financial Group Inc	212.923	KRW	1.880.943	2.118.788	0,32
Totale Corea del Sud			57.336.020	70.264.269	10,60

TAIWAN

Accton Technology Corp	159.000	TWD	2.162.512	2.538.047	0,38
Acer Inc	126.000	TWD	165.890	169.781	0,03
ASE Technology Holding Co Ltd	456.134	TWD	1.401.160	2.210.558	0,33
Asia Vital Components Co Ltd	7.000	TWD	144.515	154.017	0,02
Asustek Computer Inc	28.000	TWD	367.244	401.049	0,06
Compal Electronics Inc	505.000	TWD	534.374	504.000	0,08
Eclat Textile Co Ltd	35.300	TWD	522.095	537.081	0,08
Eva Airways Corp	220.000	TWD	201.433	241.394	0,04
Fubon Financial Holding Co Ltd	700.885	TWD	790.167	1.598.562	0,24
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	919.307	0,14
Gigabyte Technology Co Ltd	645.600	TWD	6.226.849	5.672.628	0,86
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.082.754	TWD	5.190.293	6.664.279	1,00
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	374.617	0,06
MediaTek Inc	136.900	TWD	3.728.277	5.512.405	0,83
Mega Financial Holding Co Ltd	700.717	TWD	437.074	814.205	0,12
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	936.018	0,14
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	868.659	1.026.362	0,15
Nanya Technology Corp	27.000	TWD	48.927	54.126	0,01
Novatek Microelectronics Corp	26.000	TWD	360.551	453.164	0,07
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	138.000	TWD	311.109	414.768	0,06
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	1.025.716	TWD	1.012.342	1.032.535	0,16
Quanta Computer Inc	285.000	TWD	2.341.210	2.557.461	0,39
Realtek Semiconductor Corp	127.000	TWD	1.917.909	1.994.371	0,30

¹ Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2003.

² Questo titolo non è più quotato dal dicembre 2003.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
TAIWAN (cont.)					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.615.186	TWD	25.448.374	44.875.497	6,76
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.259.888	0,19
Wistron Corp	144.000	TWD	466.942	439.014	0,07
Wiwynn Corp	36.400	TWD	2.003.420	2.769.088	0,42
WPG Holdings Ltd	78.000	TWD	190.260	201.456	0,03
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	101.272	TWD	66.547	-	-
Totale Taiwan			59.708.235	86.325.678	13,02
TAILANDIA					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1.799.000	THB	1.383.342	1.223.568	0,18
CP ALL PCL	3.009.716	THB	4.775.039	4.208.828	0,63
Kasikornbank PCL Shs B	558.600	THB	2.121.347	1.782.451	0,27
Krung Thai Bank PCL	1.375.700	THB	659.700	598.126	0,09
PTT Exploration & Production PCL	458.300	THB	1.801.324	1.771.195	0,27
SCB X PCL	233.300	THB	605.192	610.977	0,09
Totale Tailandia			11.345.944	10.195.145	1,53
TURCHIA					
KOC Holding AS	350.199	TRY	1.723.270	2.260.513	0,34
Türkiye İş Bankası AS	2.000.000	TRY	727.482	902.211	0,14
Türkiye Petrol Rafinerileri AS	173.779	TRY	898.101	818.548	0,12
Yapı ve Kredi Bankası AS	209.305	TRY	134.883	201.347	0,03
Totale Turchia			3.483.736	4.182.619	0,63
REGNO UNITO					
Unilever Plc	86.534	USD	4.032.153	4.439.939	0,67
Totale Regno Unito			4.032.153	4.439.939	0,67
STATI UNITI D'AMERICA					
MercadoLibre Inc	5.014	USD	5.936.818	7.688.367	1,16
Southern Copper Corp	4.289	USD	127.726	431.161	0,06
Yum China Holdings Inc	114.319	HKD	4.831.863	3.298.049	0,50
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	295.782	0,04
Totale Stati Uniti d'America			11.140.852	11.713.359	1,76
ISOLE VERGINI					
BBB Foods Inc	23.800	USD	579.927	529.851	0,08
Totale Isole Vergini			579.927	529.851	0,08
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			451.733.811	505.506.476	76,19

¹ Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.270.667	USD	34.798.767	40.677.942	6,13
Totale Irlanda			34.798.767	40.677.942	6,13
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FP ^{2,3}	635.053	EUR	6.300.089	6.686.718	1,01
Totale Spagna			6.300.089	6.686.718	1,01
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			41.098.856	47.364.660	7,14
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			492.832.667	552.871.136	83,33
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
INDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	23.288	INR	483.919	1.371.724	0,21
Totale India			483.919	1.371.724	0,21
QATAR					
Commercial Bank PSQC	113.111	QAR	175.863	124.322	0,02
Qatar National Bank QPSC	38.186	QAR	137.786	142.969	0,02
Totale Qatar			313.649	267.291	0,04
ARABIA SAUDITA					
Alinma Bank	287.596	SAR	2.044.598	2.224.505	0,34
Arab National Bank	243.092	SAR	1.132.334	1.224.899	0,18
Banque Saudi Fransi	81.240	SAR	786.599	717.279	0,11
Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	9.774	SAR	780.513	701.550	0,11
Elm Co	4.316	SAR	866.787	920.140	0,14
Jarir Marketing Co	27.535	SAR	100.791	86.835	0,01
Riyad Bank	163.641	SAR	1.181.210	1.060.205	0,16
Saudi Awwal Bank	25.581	SAR	250.304	245.899	0,04
Saudi Electricity Co	128.305	SAR	603.646	525.247	0,08
Saudi National Bank	11.338	SAR	95.740	103.489	0,02
Saudi Telecom Co	49.520	SAR	517.005	461.851	0,07
Totale Arabia Saudita			8.359.527	8.271.899	1,26
COREA DEL SUD					
Alteogen Inc	885	KRW	162.274	168.159	0,03
Totale Corea del Sud			162.274	168.159	0,03

¹ ETF.

² OICVM.

³ Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	156.000	TWD	966.568	1.130.667	0,17
Phison Electronics Corp	72.700	TWD	1.245.987	1.290.117	0,19
Totale Taiwan			2.212.555	2.420.784	0,36
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.679	AED	152.965	152.145	0,02
Alef Education Holding Plc	1.301.417	AED	446.105	406.637	0,06
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	559.326	0,08
Dubai Islamic Bank PJSC	73.493	AED	104.324	107.163	0,02
Emaar Properties PJSC	1.715.534	AED	2.803.590	3.573.541	0,54
Emirates NBD Bank PJSC	67.531	AED	218.794	283.056	0,04
First Abu Dhabi Bank PJSC	128.629	AED	498.709	407.139	0,06
Totale Emirati Arabi Uniti			4.843.781	5.489.007	0,82
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	501.741	374.797	0,06
Vinhomes JSC	500.000	VND	922.697	690.030	0,10
Totale Vietnam			1.424.438	1.064.827	0,16
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			17.800.143	19.053.691	2,88
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.800.143	19.053.691	2,88
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Totale Bermuda			298.412	-	-
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	115.100	HKD	1.401.080	1.420.944	0,21
Totale Isole Cayman			1.401.080	1.420.944	0,21
INDIA					
Jio Financial Services Ltd	69.112	INR	167.383	276.960	0,04
Totale India			167.383	276.960	0,04
RUSSIA					
LUKOIL PJSC ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Totale Russia			1.767.655	-	-

¹ Non quotato – ISIN temporaneo.

² Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ¹	3.698	TWD	22.189	-	-
Totale Taiwan			22.189	-	-
TURCHIA					
Aktas Electric Ticaret AS ²	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ³	3.610	TRY	37.521	-	-
Totale Turchia			69.120	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			3.725.839	1.697.904	0,25
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Redwheel Global Emerging Markets Fund ⁴	731.688	EUR	83.013.339	77.653.651	11,71
Totale Lussemburgo			83.013.339	77.653.651	11,71
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			83.013.339	77.653.651	11,71
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			86.739.178	79.351.555	11,96
TOTALE INVESTIMENTI			597.371.988	651.276.382	98,17
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				12.124.457	1,83
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				663.400.839	100,00

¹ Questo titolo non è più quotato dal maggio 2000.

² Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2000.

³ La negoziazione di questo titolo è sospesa da ottobre del 2000 poiché l'azionista di maggioranza era fortemente indebitato nei confronti della sua banca. In mancanza di una quotazione del prezzo viene valutato a zero.

⁴ OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	552.871.136	82,50
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	19.053.691	2,84
ALTRI VALORI MOBILIARI	79.351.555	11,84
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	754	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	401.996	0,06
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.841.876	0,87
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.145.105	0,32
ALTRE ATTIVITÀ	10.524.610	1,57
TOTALE	670.190.723	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	19,19
Semiconduttori elettronici	14,57
Banche e istituti finanziari	11,03
Software Internet	10,37
Holding e società finanziarie	4,83
Elettronica e attrezzature elettriche	3,49
Petrolio	3,45
Industria automobilistica	3,19
Assicurazioni	2,43
Alimentari e distillerie	2,41
Attrezzature da ufficio, computer	2,31
Vendite al dettaglio	2,31
Tempo libero	1,85
Tabacco e liquori	1,47
Società immobiliari	1,35
Trasmissione delle informazioni	1,28
Metalli non ferrosi	1,21
Farmaceutici e cosmetici	1,21
Miniere, industria pesante	1,20
Servizi pubblici	1,16
Arte grafica ed editoria	1,10
Trasporti	1,09
Prodotti chimici	1,05
Meccanica, macchinari	0,87
Costruzioni, materiale da costruzione	0,81
Tecnologia aerospaziale	0,72
Tessile	0,72
Imprese commerciali	0,41
Altri servizi	0,37
Biotecnologia	0,21
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,17
Prodotti forestali e industria cartaria	0,12
Industria dell'orologeria	0,08
Metalli preziosi	0,08
Pneumatici e gomma	0,05
Varie	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	98,17
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,83
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Santos Ltd	31.491	AUD	136.351	150.314	0,03
Woodside Energy Group Ltd	42.117	AUD	748.853	740.365	0,15
Totale Australia			885.204	890.679	0,18
AUSTRIA					
Verbund AG ¹	3.867	EUR	331.918	284.805	0,06
Totale Austria			331.918	284.805	0,06
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	57.325	HKD	306.053	302.123	0,06
Valaris Ltd	41.993	USD	2.676.574	2.919.038	0,61
Totale Bermuda			2.982.627	3.221.161	0,67
CANADA					
ARC Resources Ltd	225.061	CAD	2.295.538	3.746.082	0,78
Cameco Corp	7.663	CAD	343.777	351.712	0,07
Canadian Natural Resources Ltd	79.026	CAD	2.504.304	2.625.884	0,55
Canadian Natural Resources Ltd	306.958	USD	8.421.013	10.196.132	2,12
Cenovus Energy Inc	82.025	CAD	1.493.443	1.503.995	0,31
Cenovus Energy Inc	467.076	USD	7.146.492	8.567.963	1,78
Enbridge Inc	201.791	CAD	6.292.123	6.696.878	1,39
Imperial Oil Ltd	10.904	CAD	575.911	693.559	0,15
MEG Energy Corp	25.184	CAD	507.883	502.640	0,10
Pembina Pipeline Corp	34.412	CAD	1.079.586	1.191.079	0,25
Suncor Energy Inc	64.727	CAD	1.956.520	2.301.701	0,48
TC Energy Corp	25.189	CAD	888.148	890.743	0,19
Tourmaline Oil Corp	2.737	CAD	120.156	115.805	0,02
Totale Canada			33.624.895	39.384.173	8,19
CURAÇAO					
Schlumberger NV	247.320	USD	10.925.927	10.887.388	2,26
Totale Curaçao			10.925.927	10.887.388	2,26
FRANCIA					
Engie SA	446.314	EUR	5.170.439	5.951.597	1,24
TotalEnergies SE	374.624	EUR	16.122.734	23.350.314	4,85
TotalEnergies SE ²	111.882	USD	5.309.735	6.960.851	1,45
Totale Francia			26.602.908	36.262.762	7,54

¹ 3483. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 106200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA					
RWE AG	71.198	EUR	2.315.401	2.274.776	0,47
Totale Germania			2.315.401	2.274.776	0,47
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	60.224	HKD	291.429	304.087	0,06
Totale Hong Kong			291.429	304.087	0,06
ITALIA					
Enel SpA	121.618	EUR	800.982	789.787	0,16
Eni SpA	45.109	EUR	681.599	647.495	0,14
Totale Italia			1.482.581	1.437.282	0,30
GIAPPONE					
Chubu Electric Power Co Inc	26.900	JPY	320.167	296.615	0,06
ENEOS Holdings Inc	20.000	JPY	73.301	95.892	0,02
Inpex Corp	64.000	JPY	815.310	878.693	0,18
Kansai Electric Power Co Inc	27.300	JPY	348.566	427.865	0,09
Osaka Gas Co Ltd	15.100	JPY	286.846	310.318	0,07
Tokyo Gas Co Ltd	14.900	JPY	322.616	298.602	0,06
Totale Giappone			2.166.806	2.307.985	0,48
JERSEY					
Glencore Plc	255.545	GBP	1.317.300	1.359.653	0,28
Totale Jersey			1.317.300	1.359.653	0,28
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	185.278	EUR	1.766.260	2.658.740	0,55
Tenaris SA	18.837	USD	644.113	536.417	0,11
Totale Lussemburgo			2.410.373	3.195.157	0,66
NORVEGIA					
Aker BP ASA	28.675	NOK	717.695	683.993	0,14
Equinor ASA	300.761	NOK	5.148.043	8.010.942	1,67
Totale Norvegia			5.865.738	8.694.935	1,81
PORTOGALLO					
Galp Energia SGPS SA	33.588	EUR	462.866	662.355	0,14
Totale Portogallo			462.866	662.355	0,14
SINGAPORE					
Sembcorp Industries Ltd	85.200	SGD	294.470	282.145	0,06
Totale Singapore			294.470	282.145	0,06

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
Endesa SA	22.787	EUR	432.152	399.570	0,08
Iberdrola SA	75.037	EUR	869.315	909.073	0,19
Repsol SA	16.248	EUR	243.848	239.414	0,05
Totale Spagna			1.545.315	1.548.057	0,32
SVIZZERA					
BKW AG	2.101	CHF	331.048	312.617	0,06
Totale Svizzera			331.048	312.617	0,06
REGNO UNITO					
BP Plc	1.686.680	GBP	7.566.023	9.453.596	1,97
Centrica Plc	207.332	GBP	352.812	329.888	0,07
National Grid Plc	81.606	GBP	909.195	849.521	0,18
Shell Plc	1.000.686	GBP	18.291.733	33.449.190	6,95
Shell Plc	36.077	USD	1.860.682	2.429.706	0,50
SSE Plc	20.484	GBP	390.979	432.349	0,09
Totale Regno Unito			29.371.424	46.944.250	9,76
STATI UNITI D'AMERICA					
American Electric Power Co Inc	53.231	USD	4.006.389	4.357.815	0,91
Antero Resources Corp	73.180	USD	2.027.511	2.228.004	0,46
APA Corp	24.725	USD	718.717	679.173	0,14
Atmos Energy Corp	2.802	USD	289.798	304.972	0,06
Baker Hughes Co	21.109	USD	637.156	692.702	0,14
Cheniere Energy Inc	12.468	USD	1.949.565	2.033.852	0,42
Chesapeake Energy Corp ¹	108.172	USD	6.556.164	8.295.458	1,72
Chevron Corp	203.605	USD	29.856.237	29.715.786	6,18
Chord Energy Corp	4.260	USD	680.937	666.496	0,14
ConocoPhillips	73.346	USD	5.900.172	7.827.679	1,63
Coterra Energy Inc	324.484	USD	5.696.673	8.074.633	1,68
Devon Energy Corp	34.237	USD	1.408.709	1.514.191	0,32
Diamondback Energy Inc	76.178	USD	10.216.981	14.229.134	2,96
Edison International	58.971	USD	2.904.013	3.951.208	0,82
Entergy Corp	5.069	USD	471.622	506.072	0,11
EOG Resources Inc	85.266	USD	10.152.235	10.013.932	2,08
EQT Corp	132.895	USD	4.532.248	4.585.451	0,95
Essential Utilities Inc	5.790	USD	201.115	201.671	0,04
Exxon Mobil Corp	354.462	USD	34.403.949	38.073.866	7,91
Halliburton Co	50.329	USD	1.694.438	1.586.297	0,33
Hess Corp	63.389	USD	9.059.483	8.725.118	1,81
HF Sinclair Corp	12.207	USD	615.997	607.531	0,13
Kinder Morgan Inc	47.533	USD	778.979	881.251	0,18
Marathon Oil Corp	176.364	USD	4.274.915	4.717.850	0,98
Marathon Petroleum Corp	89.412	USD	5.909.076	14.472.773	3,01
NextEra Energy Inc	95.409	USD	6.533.912	6.303.626	1,31
NRG Energy Inc	6.671	USD	469.144	484.632	0,10
Occidental Petroleum Corp	20.990	USD	1.152.228	1.234.429	0,26
ONEOK Inc	15.458	USD	1.001.040	1.176.207	0,25
Ovintiv Inc	2.527	USD	104.389	110.511	0,02

¹ 98900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Phillips 66	133.768	USD	13.497.739	17.619.807	3,66
Sempre	78.321	USD	5.470.225	5.558.288	1,16
Southern Co	52.527	USD	2.854.337	3.801.744	0,79
Targa Resources Corp	145.114	USD	10.324.937	17.436.698	3,62
Texas Pacific Land Corp	1.298	USD	698.025	889.277	0,19
Valero Energy Corp	16.553	USD	1.953.186	2.421.132	0,50
WEC Energy Group Inc	6.902	USD	528.846	505.277	0,11
Williams Cos Inc	434.378	USD	11.168.826	17.225.160	3,58
Xcel Energy Inc	5.156	USD	289.540	256.946	0,05
Totale Stati Uniti d'America			200.989.453	243.966.649	50,71
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			324.197.683	404.220.916	84,01
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.289.072	USD	43.352.776	62.472.032	12,98
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	392.330	EUR	11.118.632	12.168.115	2,53
Totale Irlanda			54.471.408	74.640.147	15,51
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.855.997	0,39
Totale Spagna			1.748.678	1.855.997	0,39
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			56.220.086	76.496.144	15,90
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			380.417.769	480.717.060	99,91
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Totale Russia			4.049.368	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			4.049.368	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			4.049.368	-	-
TOTALE INVESTIMENTI			384.467.137	480.717.060	99,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				448.426	0,09
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				481.165.486	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

³ Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

⁴ Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	480.717.060	98,20
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	82.450	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	560.481	0,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.189.441	0,86
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.852.170	0,58
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	130.000	0,03
ALTRE ATTIVITÀ	1.006.171	0,20
TOTALE	489.537.773	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Petrolio	64,01
Fondi di investimento	15,90
Servizi pubblici	14,76
Holding e società finanziarie	3,98
Miniere, industria pesante	0,73
Imprese commerciali	0,28
Società immobiliari	0,19
Costruzioni, materiale da costruzione	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	98,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,09
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	422.691	AUD	11.496.613	11.241.722	0,99
Champion Iron Ltd	358.581	AUD	1.696.016	1.430.055	0,13
Computershare Ltd	82.389	AUD	1.352.505	1.352.292	0,12
IGO Ltd	593.028	AUD	3.351.076	2.084.202	0,18
Pilbara Minerals Ltd	581.887	AUD	1.417.546	1.113.173	0,10
Rio Tinto Ltd	198.971	AUD	14.790.528	14.754.421	1,31
Totale Australia			34.104.284	31.975.865	2,83
BERMUDA					
Jardine Matheson Holdings Ltd	34.000	USD	1.394.689	1.122.389	0,10
Totale Bermuda			1.394.689	1.122.389	0,10
CANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	5.038.968	0,45
Barrick Gold Corp	613.063	CAD	10.581.736	9.539.596	0,84
Canadian National Railway Co	95.635	CAD	10.783.694	10.542.137	0,93
Canadian Pacific Kansas City Ltd	4.793	CAD	342.810	352.122	0,03
Franco-Nevada Corp	20.038	CAD	2.467.859	2.216.228	0,20
Lundin Gold Inc	502.462	CAD	5.613.180	6.924.346	0,61
Nutrien Ltd	104.987	CAD	6.935.677	4.986.154	0,44
TFI International Inc	9.758	CAD	1.266.742	1.321.712	0,12
Waste Connections Inc	50.093	USD	6.266.893	8.196.229	0,72
Wheaton Precious Metals Corp	36.220	CAD	1.613.132	1.771.571	0,16
Totale Canada			49.531.700	50.889.063	4,50
ISOLE CAYMAN					
SITC International Holdings Co Ltd	389.334	HKD	595.614	986.415	0,09
Totale Isole Cayman			595.614	986.415	0,09
DANIMARCA					
DSV A/S	17.444	DKK	2.819.892	2.495.854	0,22
Totale Danimarca			2.819.892	2.495.854	0,22

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA					
Air France-KLM ¹	226.596	EUR	3.403.814	1.864.432	0,15
Air Liquide SA	25.648	EUR	3.844.790	4.136.509	0,37
Arkema SA	63.685	EUR	5.634.880	5.168.038	0,46
Bureau Veritas SA	353.008	EUR	9.115.087	9.128.787	0,81
Cie de Saint-Gobain SA	37.849	EUR	2.117.682	2.748.594	0,24
Dassault Aviation SA	56.913	EUR	9.691.365	9.652.445	0,85
Eramet SA	24.393	EUR	2.109.335	2.296.601	0,20
Legrand SA	86.104	EUR	7.219.574	7.976.675	0,71
Safran SA	38.590	EUR	5.669.136	7.617.666	0,67
Schneider Electric SE	12.676	EUR	2.020.319	2.843.227	0,25
Teleperformance SE	55.063	EUR	5.530.886	5.414.895	0,48
Vinci SA	77.840	EUR	7.974.059	7.657.899	0,68
Totale Francia			64.330.927	66.505.768	5,87
GERMANIA					
Brenntag SE	20.674	EUR	1.558.432	1.301.635	0,11
Daimler Truck Holding AG	302.334	EUR	9.737.292	11.237.755	0,99
Deutsche Post AG	48.687	EUR	2.017.850	1.839.882	0,16
Fuchs SE / preference	156.051	EUR	6.089.379	6.660.257	0,59
GEA Group AG	31.005	EUR	1.171.353	1.206.095	0,11
Heidelberg Materials AG	20.245	EUR	1.573.259	1.960.121	0,17
Hensoldt AG	170.289	EUR	4.767.097	5.847.724	0,52
Siemens AG	97.520	EUR	13.250.527	16.941.175	1,50
Siemens Energy AG	338.260	EUR	6.441.368	8.223.101	0,73
Totale Germania			46.606.557	55.217.745	4,88
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	172.111	HKD	1.692.977	1.834.741	0,16
Totale Hong Kong			1.692.977	1.834.741	0,16
IRLANDA					
Allegion Plc	12.639	USD	1.266.840	1.393.327	0,12
CRH Plc	149.094	GBP	6.969.182	10.368.253	0,92
Eaton Corp Plc	7.788	USD	1.617.375	2.278.449	0,20
James Hardie Industries Plc	55.564	AUD	1.568.354	1.637.722	0,14
Johnson Controls International Plc	90.723	USD	5.275.870	5.626.646	0,50
Linde Plc	92.953	USD	23.758.140	38.058.041	3,37
Ryanair Holdings Plc	377.613	EUR	5.511.009	6.166.420	0,55
Smurfit Kappa Group Plc	77.095	EUR	2.511.911	3.207.151	0,28
Trane Technologies Plc	13.954	USD	2.489.613	4.282.612	0,38
Totale Irlanda			50.968.294	73.018.621	6,46

¹ 226.596. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE					
Daikin Industries Ltd	53.614	JPY	7.778.960	6.956.694	0,62
FANUC Corp	217.300	JPY	5.620.471	5.557.232	0,49
Hitachi Ltd	222.500	JPY	2.507.319	4.647.419	0,41
ITOCHEM Corp	76.400	JPY	2.561.474	3.480.511	0,31
JFE Holdings Inc	92.700	JPY	1.436.079	1.245.040	0,11
Kansai Paint Co Ltd	508.800	JPY	7.113.021	7.643.735	0,68
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	84.000	JPY	815.903	1.140.129	0,10
Komatsu Ltd	359.600	JPY	7.887.466	9.742.901	0,86
Makita Corp	44.200	JPY	1.169.417	1.120.885	0,10
Marubeni Corp	228.300	JPY	3.239.969	3.940.257	0,35
MINEBEA MITSUMI Inc	194.487	JPY	3.198.646	3.717.104	0,33
Mitsubishi Corp	17.400	JPY	286.191	317.719	0,03
Mitsubishi Electric Corp	41.600	JPY	653.069	619.530	0,05
Mitsui & Co Ltd	136.600	JPY	2.135.952	2.892.819	0,26
Mitsui OSK Lines Ltd	44.900	JPY	1.099.441	1.254.792	0,11
MonotaRO Co Ltd	117.000	JPY	1.255.940	1.283.323	0,11
Nabtesco Corp	326.900	JPY	5.424.444	5.172.709	0,46
Nippon Yusen KK	62.600	JPY	1.621.715	1.700.061	0,15
Nitto Denko Corp	19.900	JPY	1.280.634	1.467.092	0,13
NOF Corp	382.200	JPY	5.022.210	4.870.566	0,43
Recruit Holdings Co Ltd	88.500	JPY	2.387.929	4.418.286	0,39
Secom Co Ltd	23.600	JPY	1.456.662	1.300.041	0,11
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	283.196	JPY	7.383.012	10.246.869	0,91
THK Co Ltd	329.269	JPY	5.870.940	5.488.084	0,49
TOPPAN Holdings Inc	49.200	JPY	996.294	1.265.090	0,11
Toray Industries Inc	526.348	JPY	2.778.013	2.324.886	0,21
West Japan Railway Co	325.540	JPY	6.035.527	5.655.356	0,50
Yamato Holdings Co Ltd	384.607	JPY	5.923.808	3.945.309	0,35
Totale Giappone			94.940.506	103.414.439	9,16
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	242.472	USD	1.292.528	760.164	0,07
Experian Plc	72.261	GBP	2.450.925	3.141.574	0,28
Ferguson Plc	15.763	USD	2.184.988	2.848.150	0,25
Glencore Plc	765.398	GBP	3.902.043	4.072.378	0,36
Totale Jersey			9.830.484	10.822.266	0,96
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	171.199	USD	4.338.862	3.662.788	0,32
Totale Lussemburgo			4.338.862	3.662.788	0,32
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	90.744	USD	5.109.971	7.891.151	0,70
Airbus SE	159.777	EUR	17.067.092	20.492.998	1,81
IMCD NV	9.336	EUR	1.283.116	1.207.145	0,11
LyondellBasell Industries NV	22.691	USD	1.932.115	2.025.305	0,18
Wolters Kluwer NV	20.216	EUR	2.445.774	3.129.437	0,28
Totale Paesi Bassi			27.838.068	34.746.036	3,08

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
NORVEGIA					
Norsk Hydro ASA	229.081	NOK	1.340.601	1.334.967	0,12
Totale Norvegia			1.340.601	1.334.967	0,12
SVEZIA					
Assa Abloy AB	78.011	SEK	1.755.413	2.059.209	0,18
Atlas Copco AB	194.059	SEK	2.596.622	3.405.852	0,30
Epiroc AB	95.209	SEK	1.694.255	1.774.153	0,16
Volvo AB	109.654	SEK	2.084.667	2.619.128	0,23
Totale Svezia			8.130.957	9.858.342	0,87
SVIZZERA					
ABB Ltd	84.395	CHF	2.943.481	4.374.529	0,39
Clariant AG	76.992	CHF	1.009.465	1.130.407	0,10
DSM-Firmenich AG	54.018	EUR	7.232.545	5.704.301	0,50
EMS-Chemie Holding AG	2.104	CHF	1.449.400	1.609.009	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	4.082.668	0,36
Sika AG	10.514	CHF	2.648.648	2.807.883	0,25
Totale Svizzera			19.210.515	19.708.797	1,74
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	574.721	GBP	16.838.142	16.960.252	1,50
BAE Systems Plc	353.462	GBP	3.888.952	5.503.063	0,49
Croda International Plc	17.223	GBP	1.161.333	801.999	0,07
RELX Plc	88.437	GBP	2.674.814	3.795.806	0,34
Rio Tinto Plc	67.088	GBP	3.981.620	4.115.472	0,36
Rolls-Royce Holdings Plc	3.691.559	GBP	8.947.682	19.889.499	1,76
Smiths Group Plc	277.391	GBP	5.229.705	5.578.336	0,49
Totale Regno Unito			42.722.248	56.644.427	5,01
STATI UNITI D'AMERICA					
Air Products and Chemicals Inc	1.930	USD	489.169	464.695	0,04
AMETEK Inc	18.323	USD	2.505.090	2.850.130	0,25
Atmus Filtration Technologies Inc	246.393	USD	5.192.611	6.616.460	0,59
Automatic Data Processing Inc	13.363	USD	2.849.210	2.976.081	0,26
Avery Dennison Corp	8.521	USD	1.401.439	1.738.387	0,15
AZEK Co Inc	195.671	USD	5.991.312	7.691.737	0,68
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13.434	USD	1.282.856	1.929.081	0,17
Builders FirstSource Inc	77.802	USD	6.944.148	10.047.656	0,89
Cabot Corp	46.766	USD	2.589.611	4.009.636	0,35
Carlisle Cos Inc	34.773	USD	8.335.465	13.147.065	1,16
Caterpillar Inc	23.636	USD	4.921.398	7.346.071	0,65
Celanese Corp	52.670	USD	5.367.121	6.629.024	0,59
CF Industries Holdings Inc	22.170	USD	1.514.153	1.533.231	0,14
ChampionX Corp	170.424	USD	4.750.764	5.280.878	0,47
Cintas Corp	551	USD	341.125	360.012	0,03
Clean Harbors Inc	41.122	USD	5.218.558	8.677.154	0,77

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cleveland-Cliffs Inc	90.185	USD	1.613.553	1.295.029	0,11
Copart Inc	64.215	USD	2.530.936	3.245.052	0,29
Corteva Inc	147.485	USD	6.846.914	7.422.758	0,66
Crown Holdings Inc	48.140	USD	4.042.719	3.341.390	0,30
CSX Corp	580.635	USD	16.531.415	18.121.989	1,60
Deere & Co	13.385	USD	4.682.954	4.666.235	0,41
Delta Air Lines Inc	149.557	USD	5.338.083	6.619.999	0,59
Dover Corp	13.081	USD	1.688.162	2.202.441	0,19
Dow Inc	44.425	USD	2.150.865	2.198.970	0,19
DuPont de Nemours Inc	125.618	USD	8.438.460	9.434.097	0,83
Ecolab Inc	5.385	USD	900.862	1.195.829	0,11
Expeditors International of Washington Inc	17.325	USD	1.864.842	2.017.249	0,18
Fastenal Co	47.658	USD	2.500.745	2.794.335	0,25
FedEx Corp	60.981	USD	13.788.187	17.060.455	1,51
Flowserve Corp	64.476	USD	1.954.652	2.893.674	0,26
Fluor Corp	209.346	USD	6.093.201	8.506.665	0,75
FMC Corp	93.429	USD	7.684.829	5.016.878	0,44
Fortive Corp	130.118	USD	8.129.474	8.996.262	0,80
Freeport-McMoRan Inc	76.379	USD	2.543.449	3.463.512	0,31
GE Vernova Inc	39.347	USD	3.972.816	6.296.622	0,56
General Dynamics Corp	74.820	USD	16.286.605	20.254.980	1,79
General Electric Co	98.927	USD	7.883.726	14.673.595	1,30
Genuine Parts Co	36.791	USD	4.953.099	4.748.245	0,42
Goodyear Tire & Rubber Co	228.174	USD	2.897.869	2.416.398	0,21
Graco Inc	19.476	USD	1.451.704	1.440.688	0,13
HEICO Corp	6.337	USD	989.664	1.322.152	0,12
Helios Technologies Inc	130.677	USD	5.223.547	5.822.092	0,52
Honeywell International Inc	31.058	USD	5.523.994	6.188.127	0,55
Howmet Aerospace Inc	35.771	USD	1.560.092	2.590.999	0,23
Hubbell Inc	5.360	USD	1.402.337	1.827.826	0,16
Huntington Ingalls Industries Inc	5.096	USD	976.289	1.171.260	0,10
Huntsman Corp	94.996	USD	2.231.228	2.018.250	0,18
IDEX Corp	9.079	USD	1.760.351	1.704.404	0,15
Illinois Tool Works Inc	18.319	USD	3.902.599	4.050.264	0,36
Jacobs Solutions Inc	90.162	USD	11.292.396	11.753.238	1,04
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	109.104	USD	5.370.087	5.081.849	0,45
Lennox International Inc	4.193	USD	1.919.188	2.092.999	0,19
Littelfuse Inc	30.218	USD	6.383.094	7.206.362	0,64
Martin Marietta Materials Inc	6.149	USD	3.130.486	3.108.494	0,27
Middleby Corp	78.803	USD	10.666.525	9.015.196	0,80
Modine Manufacturing Co	45.725	USD	3.960.611	4.274.493	0,38
Mosaic Co	50.970	USD	1.644.388	1.374.418	0,12
MSC Industrial Direct Co Inc	90.269	USD	8.095.384	6.679.948	0,59
Nordson Corp	6.203	USD	1.408.284	1.342.406	0,12
Nucor Corp	22.362	USD	3.104.650	3.298.330	0,29
Old Dominion Freight Line Inc	15.717	USD	3.162.167	2.589.804	0,23
Owens Corning	11.648	USD	1.389.841	1.888.025	0,17

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
PACCAR Inc	35.379	USD	3.807.724	3.398.101	0,30
Parker-Hannifin Corp	2.031	USD	798.008	958.526	0,08
Paycom Software Inc	9.376	USD	1.515.053	1.251.358	0,11
Pool Corp	35.902	USD	12.335.386	10.295.089	0,91
PPG Industries Inc	57.827	USD	6.145.183	6.792.481	0,60
Quanta Services Inc	11.709	USD	1.886.469	2.775.964	0,25
Reliance Inc	7.355	USD	1.754.039	1.959.961	0,17
Republic Services Inc	13.559	USD	1.867.344	2.458.648	0,22
Rockwell Automation Inc	30.269	USD	7.443.839	7.774.621	0,69
RPM International Inc	101.552	USD	9.082.496	10.203.050	0,90
RTX Corp	27.569	USD	2.214.487	2.582.367	0,23
Rush Enterprises Inc	89.160	USD	3.192.607	3.483.209	0,31
RXO Inc	330.770	USD	5.576.800	8.070.572	0,71
Ryder System Inc	46.783	USD	4.814.738	5.407.491	0,48
Science Applications International Corp	35.725	USD	4.236.370	3.918.333	0,35
Sherwin-Williams Co	16.831	USD	3.929.547	4.686.611	0,41
Skyline Champion Corp	199.182	USD	11.394.603	12.591.164	1,11
Southern Copper Corp	28.381	USD	1.884.681	2.853.062	0,25
Stanley Black & Decker Inc	125.357	USD	10.105.741	9.344.316	0,83
Steel Dynamics Inc	17.802	USD	1.701.591	2.151.023	0,19
Teledyne Technologies Inc	32.832	USD	12.644.019	11.885.383	1,05
Toro Co	14.423	USD	1.317.929	1.258.404	0,11
TransDigm Group Inc	3.382	USD	2.688.533	4.031.609	0,36
Trimble Inc	103.592	USD	5.008.281	5.405.052	0,48
Uber Technologies Inc	50.742	USD	2.018.004	3.441.034	0,30
Union Pacific Corp	90.380	USD	17.614.767	19.080.363	1,69
United Parcel Service Inc	30.943	USD	4.652.068	3.951.061	0,35
Verisk Analytics Inc	12.369	USD	2.541.637	3.110.860	0,28
Vertiv Holdings Co	32.788	USD	1.670.379	2.648.432	0,23
Waste Management Inc	21.645	USD	3.367.460	4.308.602	0,38
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	51.727	USD	4.970.057	7.628.134	0,67
Worthington Enterprises Inc	32.470	USD	1.287.645	1.433.921	0,13
Worthington Steel Inc	72.805	USD	1.406.839	2.266.177	0,20
WW Grainger Inc	13.665	USD	9.414.736	11.503.718	1,02
XPO Inc	87.747	USD	6.285.093	8.690.781	0,77
Totale Stati Uniti d'America			454.135.506	521.621.059	46,16
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			914.532.681	1.045.859.582	92,53

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	670.815	EUR	27.881.077	36.505.753	3,23
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	413.049	EUR	19.277.059	22.593.780	2,00
Totale Irlanda			47.158.136	59.099.533	5,23
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			47.158.136	59.099.533	5,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			961.690.817	1.104.959.115	97,76
TOTALE INVESTIMENTI			961.690.817	1.104.959.115	97,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				25.285.807	2,24
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				1.130.244.922	100,00

¹ ETF.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.104.959.115	96,73
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	199.831	0,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	134.054	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	29.867.363	2,62
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.767.841	0,24
ALTRE ATTIVITÀ	4.350.239	0,38
TOTALE	1.142.278.443	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Trasporti	11,22
Meccanica, macchinari	9,65
Tecnologia aerospaziale	8,79
Prodotti chimici	8,64
Costruzioni, materiale da costruzione	8,38
Elettronica e attrezzature elettriche	7,88
Holding e società finanziarie	7,36
Fondi di investimento	5,23
Petrolio	3,96
Miniere, industria pesante	3,53
Semiconduttori elettronici	2,99
Industria automobilistica	2,62
Metalli non ferrosi	2,61
Beni di consumo	2,36
Servizi ambientali e riciclaggio	2,09
Metalli preziosi	2,07
Altri servizi	1,42
Imprese commerciali	1,42
Software Internet	1,42
Arte grafica ed editoria	1,12
Tempo libero	0,91
Vendite al dettaglio	0,59
Trasmissione delle informazioni	0,48
Attrezzature da ufficio, computer	0,38
Prodotti forestali e industria cartaria	0,28
Pneumatici e gomma	0,21
Servizi pubblici	0,12
Tessile	0,03
TOTALE INVESTIMENTI	97,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,24
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Cochlear Ltd	14.408	AUD	2.342.988	2.982.108	0,35
CSL Ltd	8.526	AUD	1.409.290	1.568.418	0,19
Pro Medicus Ltd	7.041	AUD	538.040	628.557	0,07
Telix Pharmaceuticals Ltd	82.588	AUD	637.799	959.801	0,11
Totale Australia			4.928.117	6.138.884	0,72
BELGIO					
UCB SA	19.763	EUR	1.693.322	2.741.128	0,33
Totale Belgio			1.693.322	2.741.128	0,33
BRASILE					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	235.531	BRL	498.643	151.535	0,02
Totale Brasile			498.643	151.535	0,02
ISOLE CAYMAN					
Legend Biotech Corp	12.086	USD	653.135	499.453	0,06
Structure Therapeutics Inc	26.688	USD	1.274.609	977.875	0,12
Totale Isole Cayman			1.927.744	1.477.328	0,18
DANIMARCA					
Ascendis Pharma A/S	10.206	USD	1.156.942	1.298.712	0,15
Coloplast A/S	31.251	DKK	3.148.609	3.505.826	0,42
Demant A/S	20.154	DKK	769.368	814.541	0,10
Genmab A/S	24.945	DKK	7.804.367	5.836.972	0,69
Novo Nordisk A/S	414.359	DKK	37.285.965	55.874.115	6,63
Totale Danimarca			50.165.251	67.330.166	7,99
FRANCIA					
BioMerieux	7.414	EUR	719.107	657.993	0,08
EssilorLuxottica SA	4.026	EUR	757.639	810.031	0,10
Ipsen SA	7.389	EUR	807.109	846.041	0,10
Sanofi SA	23.389	EUR	2.223.485	2.103.607	0,25
Totale Francia			4.507.340	4.417.672	0,53
GERMANIA					
Fresenius SE & Co KGaA	22.603	EUR	625.641	630.172	0,07
Totale Germania			625.641	630.172	0,07

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
HONG KONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.162.000	HKD	935.699	863.770	0,10
Totale Hong Kong			935.699	863.770	0,10
IRLANDA					
Alkermes Plc	29.044	USD	798.278	653.100	0,08
ICON Plc	10.648	USD	2.070.703	3.114.372	0,37
Medtronic Plc	28.595	USD	2.234.037	2.100.035	0,25
Totale Irlanda			5.103.018	5.867.507	0,70
ITALIA					
DiaSorin SpA	10.979	EUR	1.986.374	1.021.706	0,12
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	19.060	EUR	928.191	928.222	0,11
Stevanato Group SpA	77.699	USD	1.628.616	1.329.601	0,16
Totale Italia			4.543.181	3.279.529	0,39
GIAPPONE					
Amvis Holdings Inc	48.400	JPY	687.896	645.421	0,08
Astellas Pharma Inc	186.898	JPY	1.721.326	1.723.695	0,20
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	202.900	JPY	5.639.607	6.727.180	0,80
Daiichi Sankyo Co Ltd	255.600	JPY	6.635.569	8.189.800	0,97
Eisai Co Ltd	45.664	JPY	3.174.540	1.746.023	0,21
Hoya Corp	23.200	JPY	2.409.640	2.517.123	0,30
Kyowa Kirin Co Ltd	56.200	JPY	895.098	895.638	0,11
M3 Inc	71.000	JPY	1.056.803	631.540	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	66.000	JPY	1.064.169	840.880	0,10
Otsuka Holdings Co Ltd	54.700	JPY	1.937.210	2.148.002	0,25
Shionogi & Co Ltd	26.600	JPY	1.090.890	968.484	0,11
Systemex Corp	73.500	JPY	1.108.224	1.104.621	0,13
Totale Giappone			27.420.972	28.138.407	3,33
PAESI BASSI					
Argenx SE	9.173	USD	2.905.167	3.680.669	0,44
QIAGEN NV	31.892	USD	1.268.259	1.222.713	0,15
Totale Paesi Bassi			4.173.426	4.903.382	0,59

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SVIZZERA					
Bachem Holding AG ¹	13.008	CHF	930.312	1.113.631	0,13
Galderma Group AG	23.287	CHF	1.509.861	1.788.342	0,21
Lonza Group AG	4.835	CHF	1.727.471	2.461.994	0,29
Novartis AG	165.447	CHF	13.714.664	16.521.084	1,96
Roche Holding AG	79.778	CHF	21.045.212	20.667.775	2,45
Sonova Holding AG	5.148	CHF	1.349.205	1.483.877	0,18
Straumann Holding AG	23.375	CHF	3.047.003	2.701.387	0,32
Tecan Group AG	2.245	CHF	961.881	701.188	0,08
Totale Svizzera			44.285.609	47.439.278	5,62
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	132.933	GBP	13.730.399	19.373.079	2,30
GSK Plc	1.005.499	GBP	16.786.309	18.139.240	2,15
Immunocore Holdings Plc ²	24.188	USD	1.384.563	764.853	0,09
Royalty Pharma Plc	41.298	USD	1.091.589	1.016.122	0,12
Totale Regno Unito			32.992.860	39.293.294	4,66
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	87.167	USD	8.695.646	8.451.153	1,00
AbbVie Inc	106.185	USD	14.811.759	16.993.563	2,02
Agilent Technologies Inc	41.646	USD	5.200.069	5.037.155	0,60
Agilon Health Inc	81.331	USD	1.647.531	496.296	0,06
Align Technology Inc	16.146	USD	3.455.967	3.637.162	0,43
Alnylam Pharmaceuticals Inc	13.714	USD	1.962.540	3.109.402	0,37
Amgen Inc	45.837	USD	11.273.068	13.362.977	1,59
Apellis Pharmaceuticals Inc	23.294	USD	1.041.827	833.737	0,10
Avidity Biosciences Inc	27.615	USD	984.599	1.052.552	0,12
Becton Dickinson & Co	3.380	USD	812.801	737.056	0,09
Biogen Inc	8.282	USD	2.056.907	1.791.400	0,21
Bio-Techne Corp	19.813	USD	1.662.833	1.324.563	0,16
Blueprint Medicines Corp	7.325	USD	496.000	736.635	0,09
Boston Scientific Corp	145.011	USD	5.680.046	10.419.685	1,24
Bridgebio Pharma Inc	19.621	USD	504.753	463.727	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	32.315	USD	1.738.841	1.252.197	0,15
Cardinal Health Inc	17.552	USD	1.610.050	1.610.182	0,19
Celldex Therapeutics Inc	38.021	USD	1.548.989	1.312.953	0,16
Cencora Inc	80.530	USD	13.576.902	16.928.770	2,01
Centene Corp	97.005	USD	6.682.509	6.000.869	0,71
Cigna Group	13.832	USD	3.667.412	4.266.335	0,51
CVS Health Corp	17.218	USD	1.179.755	948.817	0,11
Cytokines Inc	11.595	USD	545.823	586.160	0,07
Danaher Corp	52.563	USD	8.241.452	12.253.665	1,45
Dexcom Inc	55.533	USD	6.053.792	5.874.814	0,70
Edwards Lifesciences Corp	194.862	USD	14.381.207	16.794.405	1,99
Elanco Animal Health Inc	79.581	USD	1.277.528	1.071.475	0,13
Elevance Health Inc	26.662	USD	11.577.933	13.479.889	1,60
Eli Lilly & Co	88.009	USD	23.124.912	74.347.178	8,82
Encompass Health Corp	30.491	USD	1.639.884	2.440.702	0,29
Exact Sciences Corp ³	30.392	USD	2.376.111	1.198.098	0,14

¹ 12.226. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 6.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 5.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
GE HealthCare Technologies Inc	78.994	USD	5.486.538	5.743.142	0,68
Gilead Sciences Inc	227.280	USD	16.493.595	14.549.736	1,73
Halozyme Therapeutics Inc	35.185	USD	1.287.971	1.718.952	0,20
HCA Healthcare Inc	29.050	USD	5.950.300	8.708.359	1,03
Hologic Inc	52.517	USD	3.386.432	3.638.337	0,43
Humana Inc	8.840	USD	3.209.968	3.081.937	0,37
IDEXX Laboratories Inc	17.135	USD	8.129.350	7.789.291	0,92
Incyte Corp	20.444	USD	1.149.618	1.156.347	0,14
Inspire Medical Systems Inc	4.146	USD	917.256	517.713	0,06
Insulet Corp	14.446	USD	2.792.035	2.720.040	0,32
Intuitive Surgical Inc	53.800	USD	16.757.220	22.330.703	2,65
Johnson & Johnson	93.535	USD	14.033.002	12.755.844	1,51
Labcorp Holdings Inc	11.618	USD	2.160.958	2.206.092	0,26
McKesson Corp	5.032	USD	1.959.178	2.742.141	0,33
Merck & Co Inc	341.482	USD	35.704.105	39.445.272	4,68
Mettler-Toledo International Inc	4.466	USD	4.730.250	5.823.781	0,69
Moderna Inc	7.322	USD	1.563.362	811.277	0,10
Molina Healthcare Inc	17.839	USD	5.152.475	4.948.481	0,59
Neurocrine Biosciences Inc	9.254	USD	938.287	1.188.708	0,14
Penumbra Inc	6.242	USD	1.347.022	1.048.167	0,12
Pfizer Inc	201.438	USD	6.559.727	5.258.909	0,62
PTC Therapeutics Inc	19.549	USD	736.233	557.787	0,07
Quest Diagnostics Inc	14.799	USD	1.861.905	1.890.074	0,22
Regeneron Pharmaceuticals Inc	22.690	USD	16.853.921	22.251.338	2,64
Repligen Corp ¹	8.304	USD	1.461.314	976.722	0,12
ResMed Inc	11.648	USD	2.020.910	2.080.392	0,25
REVOLUTION Medicines Inc	38.467	USD	901.094	1.392.959	0,16
Sarepta Therapeutics Inc	5.429	USD	589.082	800.356	0,09
Stryker Corp	24.076	USD	5.727.228	7.643.442	0,91
Thermo Fisher Scientific Inc	25.898	USD	13.024.889	13.362.812	1,59
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	21.139	USD	707.307	810.649	0,10
United Therapeutics Corp	24.819	USD	5.318.060	7.376.806	0,88
UnitedHealth Group Inc	109.409	USD	42.946.847	51.987.523	6,17
Vaxcyte Inc	16.354	USD	983.133	1.152.219	0,14
Veeva Systems Inc	41.219	USD	6.845.087	7.038.478	0,84
Vertex Pharmaceuticals Inc	51.826	USD	14.571.916	22.665.624	2,69
Waters Corp	20.931	USD	5.814.753	5.665.968	0,67
West Pharmaceutical Services Inc	13.391	USD	4.371.202	4.115.569	0,49
Zoetis Inc	95.596	USD	15.930.543	15.463.049	1,83
Totale Stati Uniti d'America			439.883.519	544.228.568	64,60
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			623.684.342	756.900.620	89,83

¹ 1.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	2.929.842	EUR	19.842.062	20.245.208	2,40
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	692.255	EUR	29.880.961	35.339.618	4,19
Totale Irlanda			49.723.023	55.584.826	6,59
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			49.723.023	55.584.826	6,59
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			673.407.365	812.485.446	96,42
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
ABIOMED Inc ²	11.147	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			-	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund ³	1.916.683	EUR	20.311.526	21.077.956	2,50
Totale Irlanda			20.311.526	21.077.956	2,50
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			20.311.526	21.077.956	2,50
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			20.311.526	21.077.956	2,50
TOTALE INVESTIMENTI			693.718.891	833.563.402	98,92
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				9.139.554	1,08
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				842.702.956	100,00

¹ ETF.

² Rientrava già nel NAV in data 30/12/2022. Si tratta di un diritto di valore contingente (CVR) ricevuto 1:1 per US0036541003. Non quotato.

³ OICVM.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	812.485.446	94,75
ALTRI VALORI MOBILIARI	21.077.956	2,46
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	435.970	0,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	190.488	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	19.435.386	2,27
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.311.295	0,27
ALTRE ATTIVITÀ	1.576.513	0,18
TOTALE	857.513.054	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Farmaceutici e cosmetici	45,89
Biotechologia	21,66
Educazione sanitaria e servizi sociali	11,72
Fondi di investimento	9,09
Holding e società finanziarie	3,87
Semiconduttori elettronici	3,25
Meccanica, macchinari	1,45
Software Internet	0,98
Assicurazioni	0,53
Prodotti chimici	0,40
Altri servizi	0,08
TOTALE INVESTIMENTI	98,92
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,08
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	6.495.935	0,78
Totale Australia			3.411.114	6.495.935	0,78
AUSTRIA					
BAWAG Group AG	71.696	EUR	3.530.157	4.237.234	0,51
Erste Group Bank AG	22.599	EUR	1.004.069	999.780	0,12
Totale Austria			4.534.226	5.237.014	0,63
BELGIO					
KBC Group NV ¹	28.068	EUR	1.566.356	1.849.681	0,22
Totale Belgio			1.566.356	1.849.681	0,22
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	46.407	USD	2.019.168	4.368.558	0,53
Assured Guaranty Ltd	65.014	USD	3.506.129	4.680.037	0,56
Everest Group Ltd	18.636	USD	6.223.311	6.625.322	0,80
Totale Bermuda			11.748.608	15.673.917	1,89
BRASILE					
Banco Bradesco SA / preference	816.900	BRL	2.061.260	1.698.851	0,20
Totale Brasile			2.061.260	1.698.851	0,20
FRANCIA					
AXA SA	406.764	EUR	10.955.768	12.434.775	1,49
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	6.421.049	0,77
Societe Generale SA	102.224	EUR	2.510.657	2.240.750	0,27
Totale Francia			18.479.627	21.096.574	2,53
GERMANIA					
Allianz SE	107.455	EUR	22.160.232	27.884.573	3,35
Commerzbank AG	178.416	EUR	2.303.685	2.530.831	0,30
Vonovia SE	700.000	EUR	17.912.331	18.585.000	2,23
Totale Germania			42.376.248	49.000.404	5,88

¹ 26.664. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.763.200	HKD	15.146.455	11.168.089	1,34
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	156.935	HKD	4.521.518	4.692.546	0,56
Totale Hong Kong			19.667.973	15.860.635	1,90
IRLANDA					
AIB Group Plc	683.986	EUR	2.297.238	3.376.155	0,41
Totale Irlanda			2.297.238	3.376.155	0,41
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	3.544.220	EUR	14.528.576	15.541.405	1,87
Banco BPM SpA	238.062	EUR	1.534.132	1.431.705	0,17
FinecoBank Banca Fineco SpA	948.513	EUR	13.522.823	13.203.301	1,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	950.000	EUR	11.908.096	13.005.500	1,56
Revo Insurance SpA	220.000	EUR	2.000.000	1.997.600	0,24
Telecom Italia SpA ¹	30.000.000	EUR	7.424.130	6.705.000	0,81
UniCredit SpA	720.024	EUR	11.770.305	24.916.431	2,99
Totale Italia			62.688.062	76.800.942	9,23
GIAPPONE					
Japan Post Insurance Co Ltd	228.100	JPY	4.094.307	4.129.313	0,50
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	9.384.592	1,13
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	3.232.902	0,39
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	318.900	JPY	4.936.423	6.612.860	0,80
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	7.227.551	0,87
Totale Giappone			21.430.564	30.587.218	3,69
PAESI BASSI					
Aegon Ltd	2.500.000	EUR	11.760.749	14.420.000	1,73
ING Groep NV	770.000	EUR	8.825.091	12.290.740	1,48
Totale Paesi Bassi			20.585.840	26.710.740	3,21
SINGAPORE					
United Overseas Bank Ltd	226.800	SGD	4.578.019	4.892.044	0,59
Totale Singapore			4.578.019	4.892.044	0,59
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.350.000	EUR	9.974.888	12.625.200	1,52
Banco Santander SA	3.086.266	EUR	10.567.245	13.365.075	1,61
Totale Spagna			20.542.133	25.990.275	3,13
SVIZZERA					
Zurich Insurance Group AG	20.000	CHF	9.544.457	9.949.384	1,20
Totale Svizzera			9.544.457	9.949.384	1,20

¹ 28.500.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO					
Barclays Plc	3.000.000	GBP	5.755.567	7.391.756	0,89
Beazley Plc	517.998	GBP	3.152.287	4.325.629	0,52
HSBC Holdings Plc	3.148.822	GBP	22.705.385	25.399.704	3,05
Lloyds Banking Group Plc	11.500.000	GBP	6.205.380	7.424.899	0,89
Prudential Plc	1.200.000	GBP	13.932.681	10.167.999	1,22
Totale Regno Unito			51.751.300	54.709.987	6,57
STATI UNITI D'AMERICA					
Allstate Corp	60.000	USD	7.166.406	8.938.279	1,07
American Express Co	99.065	USD	13.665.568	21.402.847	2,57
American International Group Inc	162.398	USD	8.655.122	11.249.291	1,35
Ares Management Corp	83.473	USD	5.806.247	10.380.482	1,25
Bank of America Corp	674.810	USD	20.544.011	25.040.535	3,01
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	8.194.438	0,98
Berkshire Hathaway Inc	40.000	USD	11.894.296	15.182.645	1,82
BlackRock Inc	12.000	USD	8.125.913	8.815.339	1,06
Cboe Global Markets Inc	70.000	USD	11.739.293	11.107.254	1,33
Charles Schwab Corp	210.000	USD	12.498.978	14.438.908	1,73
Citigroup Inc	411.587	USD	19.206.958	24.370.712	2,93
Comerica Inc	95.000	USD	4.394.254	4.524.189	0,54
Equitable Holdings Inc	53.985	USD	2.039.159	2.058.155	0,25
Evercore Inc	8.336	USD	1.495.519	1.621.155	0,19
Fidelity National Information Services Inc	136.000	USD	7.402.145	9.562.827	1,15
Goldman Sachs Group Inc	15.000	USD	4.715.861	6.330.581	0,76
JPMorgan Chase & Co	213.869	USD	28.654.149	40.361.227	4,85
KeyCorp	420.000	USD	4.743.547	5.568.649	0,67
KKR & Co Inc	86.318	USD	5.179.763	8.475.956	1,02
M&T Bank Corp	100.000	USD	12.898.842	14.122.697	1,70
Mastercard Inc	79.102	USD	29.807.350	32.560.428	3,91
Morgan Stanley	83.903	USD	2.567.035	7.608.614	0,91
Nasdaq Inc	34.752	USD	1.997.630	1.953.959	0,23
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	5.965.471	0,72
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	4.496.356	0,54
S&P Global Inc	43.959	USD	15.357.529	18.293.178	2,20
State Street Corp	110.000	USD	6.899.481	7.595.055	0,91
Tradeweb Markets Inc	82.937	USD	5.750.354	8.202.773	0,99
Truist Financial Corp	28.361	USD	989.574	1.028.061	0,12
US Bancorp	254.788	USD	8.255.230	9.437.914	1,13
Visa Inc	70.000	USD	16.640.209	17.142.897	2,06
Voya Financial Inc	90.000	USD	4.645.903	5.974.808	0,72
Wells Fargo & Co	638.300	USD	26.965.971	35.370.783	4,25
Totale Stati Uniti d'America			323.519.252	407.376.463	48,92
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			620.782.277	757.306.219	90,98

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	1.530.195	EUR	34.838.008	42.233.382	5,07
Totale Irlanda			34.838.008	42.233.382	5,07
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			34.838.008	42.233.382	5,07
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			655.620.285	799.539.601	96,05
TOTALE INVESTIMENTI			655.620.285	799.539.601	96,05
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				32.908.688	3,95
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				832.448.289	100,00

¹ ETF.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	799.539.601	94,23
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.026.498	0,12
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	604.066	0,07
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	37.107.140	4,37
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	5.943.595	0,70
ALTRE ATTIVITÀ	4.292.951	0,51
TOTALE	848.513.851	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Banche e istituti finanziari	49,48
Holding e società finanziarie	16,25
Assicurazioni	15,91
Fondi di investimento	5,07
Società immobiliari	3,48
Arte grafica ed editoria	2,20
Stati, province e municipalità	1,70
Software Internet	1,15
Trasmissione delle informazioni	0,81
TOTALE INVESTIMENTI	96,05
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,95
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
REA Group Ltd	6.092	AUD	670.290	746.554	0,03
WiseTech Global Ltd	11.736	AUD	500.125	733.511	0,02
Totale Australia			1.170.415	1.480.065	0,05
CANADA					
CGI Inc	10.463	CAD	978.674	974.220	0,03
Constellation Software Inc	12.700	CAD	29.574.017	34.136.291	1,20
Descartes Systems Group Inc	7.718	CAD	567.525	697.580	0,02
Shopify Inc	12.508	CAD	686.975	771.105	0,03
Shopify Inc	179.335	USD	7.336.496	11.052.089	0,39
Totale Canada			39.143.687	47.631.285	1,67
ISOLE CAYMAN					
Fabrinet	23.675	USD	3.719.756	5.407.421	0,19
Sea Ltd	39.922	USD	1.976.448	2.660.349	0,09
Totale Isole Cayman			5.696.204	8.067.770	0,28
CINA					
BYD Co Ltd - H	105.993	HKD	3.076.997	2.938.777	0,10
Totale Cina			3.076.997	2.938.777	0,10
FRANCIA					
Capgemini SE	22.185	EUR	4.918.060	4.119.755	0,14
Totale Francia			4.918.060	4.119.755	0,14
GERMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	21.572	EUR	1.681.127	1.680.459	0,06
Infineon Technologies AG	359.338	EUR	12.960.020	12.327.090	0,43
Nemetschek SE	6.256	EUR	403.444	574.614	0,02
SAP SE	32.186	EUR	4.208.818	6.099.891	0,21
Totale Germania			19.253.409	20.682.054	0,72
IRLANDA					
Accenture Plc	41.131	USD	11.848.276	11.644.093	0,41
Totale Irlanda			11.848.276	11.644.093	0,41
ISRAELE					
Check Point Software Technologies Ltd	4.748	USD	667.794	730.973	0,03
CyberArk Software Ltd	35.292	USD	4.927.645	9.003.535	0,32
Wix.com Ltd	11.751	USD	1.437.943	1.744.093	0,06
Totale Israele			7.033.382	11.478.601	0,41

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE					
Disco Corp	2.100	JPY	426.544	743.520	0,03
Keyence Corp	54.100	JPY	21.426.064	22.138.746	0,78
Lasertec Corp	14.200	JPY	2.671.599	2.972.583	0,10
Nexon Co Ltd ¹	252.300	JPY	4.691.391	4.353.745	0,15
Nintendo Co Ltd	190.380	JPY	8.436.327	9.448.238	0,33
Nomura Research Institute Ltd	55.900	JPY	1.365.307	1.465.902	0,05
Obic Co Ltd	15.900	JPY	2.294.777	1.912.778	0,07
Oracle Corp Japan	9.600	JPY	699.204	618.092	0,02
Renesas Electronics Corp	978.600	JPY	15.720.635	17.079.932	0,60
SCREEN Holdings Co Ltd	22.600	JPY	2.212.108	1.900.795	0,07
Shimadzu Corp	28.500	JPY	686.010	665.380	0,02
TIS Inc	40.100	JPY	841.266	725.236	0,02
Tokyo Electron Ltd	7.000	JPY	1.271.326	1.417.040	0,05
Yokogawa Electric Corp	75.800	JPY	1.500.143	1.710.321	0,06
Totale Giappone			64.242.701	67.152.308	2,35
PAESI BASSI					
Adyen NV	8.059	EUR	12.931.705	8.971.279	0,31
ASML Holding NV	62.790	EUR	35.442.317	60.542.118	2,12
ASML Holding NV	41.448	USD	29.499.766	39.552.240	1,39
BE Semiconductor Industries NV	61.331	EUR	7.108.148	9.576.836	0,34
NXP Semiconductors NV	57.637	USD	13.002.330	14.471.230	0,51
STMicroelectronics NV	99.367	EUR	3.999.063	3.663.164	0,13
Universal Music Group NV	23.983	EUR	606.583	666.248	0,02
Totale Paesi Bassi			102.589.912	137.443.115	4,82
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	93.373	AUD	5.941.583	7.936.354	0,28
Totale Nuova Zelanda			5.941.583	7.936.354	0,28
SINGAPORE					
Flex Ltd	1.218.714	USD	20.814.184	33.533.824	1,18
Totale Singapore			20.814.184	33.533.824	1,18
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	411.173	KRW	21.580.080	22.699.972	0,80
SK Hynix Inc	72.602	KRW	6.672.068	11.631.155	0,41
Totale Corea del Sud			28.252.148	34.331.127	1,21
SVIZZERA					
Logitech International SA	30.682	CHF	2.345.238	2.769.130	0,10
TE Connectivity Ltd	16.032	USD	2.080.017	2.250.239	0,08
Totale Svizzera			4.425.255	5.019.369	0,18

¹ 239.685. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	801.000	TWD	6.245.072	7.326.039	0,26
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.407.857	TWD	26.966.495	39.115.173	1,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	117.189	USD	10.474.624	19.005.011	0,67
Totale Taiwan			43.686.191	65.446.223	2,30
REGNO UNITO					
ARM Holdings Plc ¹	38.406	USD	3.953.660	5.863.298	0,21
Auto Trader Group Plc	177.466	GBP	1.501.192	1.677.042	0,06
Halma Plc	25.403	GBP	593.755	810.776	0,03
Totale Regno Unito			6.048.607	8.351.116	0,30
STATI UNITI D'AMERICA					
Adobe Inc	66.401	USD	33.880.647	34.418.858	1,21
Advanced Micro Devices Inc	376.340	USD	40.944.763	56.959.283	2,00
Alphabet Inc Shs A	386.968	USD	49.935.287	65.767.409	2,31
Alphabet Inc Shs C	550.544	USD	61.875.253	94.220.462	3,31
Amazon.com Inc	162.454	USD	19.626.493	29.292.499	1,03
Amphenol Corp	491.998	USD	18.697.329	30.926.901	1,09
Analog Devices Inc	9.383	USD	1.674.959	1.998.380	0,07
Apple Inc	882.568	USD	140.366.774	173.442.009	6,09
Applied Materials Inc	49.963	USD	6.828.653	11.001.417	0,39
AppLovin Corp	36.374	USD	2.046.105	2.824.394	0,10
Arista Networks Inc	96.178	USD	25.360.475	31.451.799	1,10
Atlassian Corp Ltd	22.790	USD	3.818.698	3.761.227	0,13
Autodesk Inc	47.510	USD	10.229.599	10.969.301	0,38
Axon Enterprise Inc	25.774	USD	5.056.580	7.076.036	0,25
Broadcom Inc	40.993	USD	52.104.126	61.409.369	2,16
Cadence Design Systems Inc	99.489	USD	16.629.122	28.567.986	1,00
CDW Corp	86.855	USD	18.091.058	18.140.073	0,64
Cisco Systems Inc	246.980	USD	12.380.404	10.948.467	0,38
Cloudflare Inc	96.520	USD	6.889.533	7.459.530	0,26
Cognex Corp	267.092	USD	11.160.846	11.653.111	0,41
CoStar Group Inc	112.885	USD	7.994.389	7.808.998	0,27
CrowdStrike Holdings Inc	42.800	USD	7.183.318	15.302.573	0,54
Datadog Inc	126.030	USD	13.502.129	15.250.600	0,53
DocuSign Inc	40.812	USD	1.679.189	2.037.268	0,07
DoorDash Inc	53.026	USD	3.242.840	5.382.009	0,19
Electronic Arts Inc	24.661	USD	3.091.248	3.205.988	0,11
Enphase Energy Inc	23.065	USD	2.346.795	2.145.847	0,07
EPAM Systems Inc	4.224	USD	857.584	741.382	0,03
F5 Inc	13.227	USD	2.045.908	2.125.576	0,07
Fair Isaac Corp	552	USD	517.063	766.728	0,03
First Solar Inc	50.403	USD	7.395.591	10.603.089	0,37
Fiserv Inc	127.194	USD	13.114.981	17.687.888	0,62
Fortinet Inc	79.386	USD	4.265.701	4.464.282	0,16

¹ 36.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Gartner Inc	21.359	USD	8.401.805	8.949.355	0,31
Gen Digital Inc	31.145	USD	571.495	725.918	0,03
GoDaddy Inc	22.833	USD	1.782.185	2.976.439	0,10
HP Inc	57.919	USD	1.536.587	1.892.534	0,07
HubSpot Inc	16.205	USD	7.715.471	8.917.702	0,31
Intel Corp	97.993	USD	3.342.885	2.831.671	0,10
International Business Machines Corp	24.406	USD	3.373.992	3.938.435	0,14
Intuit Inc	55.187	USD	28.472.879	33.841.333	1,19
Intuitive Surgical Inc	15.248	USD	3.595.866	6.328.969	0,22
Jabil Inc	21.299	USD	2.467.903	2.161.995	0,08
KLA Corp	81.564	USD	31.563.176	62.748.154	2,20
Lam Research Corp	36.197	USD	18.447.091	35.963.962	1,26
Lattice Semiconductor Corp	157.667	USD	9.875.725	8.531.008	0,30
Manhattan Associates Inc	2.855	USD	665.721	657.123	0,02
Match Group Inc	20.610	USD	562.662	584.214	0,02
MercadoLibre Inc	5.507	USD	6.790.261	8.444.324	0,30
Meta Platforms Inc	50.961	USD	15.758.493	23.975.326	0,84
Microchip Technology Inc	335.447	USD	24.372.421	28.638.582	1,01
Micron Technology Inc	278.553	USD	18.753.664	34.185.282	1,20
Microsoft Corp	421.184	USD	112.266.772	175.645.616	6,17
MKS Instruments Inc	70.755	USD	7.868.648	8.620.656	0,30
MongoDB Inc	47.149	USD	13.298.810	10.996.374	0,39
Monolithic Power Systems Inc	6.294	USD	3.111.969	4.825.429	0,17
Motorola Solutions Inc	3.077	USD	843.358	1.108.352	0,04
NetApp Inc	28.860	USD	2.093.521	3.468.316	0,12
Netflix Inc	115.338	USD	52.300.430	72.628.234	2,55
NVIDIA Corp	1.506.806	USD	53.648.151	173.688.652	6,10
ON Semiconductor Corp	207.322	USD	13.625.153	13.260.484	0,47
Oracle Corp	52.534	USD	5.499.780	6.921.204	0,24
Palantir Technologies Inc	220.068	USD	4.503.433	5.201.141	0,18
Palo Alto Networks Inc	17.292	USD	4.310.960	5.469.709	0,19
Procore Technologies Inc	119.844	USD	6.867.892	7.414.841	0,26
Pure Storage Inc	18.706	USD	1.059.278	1.120.702	0,04
QUALCOMM Inc	68.900	USD	7.563.213	12.804.760	0,45
Rambus Inc	149.770	USD	7.726.889	8.211.323	0,29
Roper Technologies Inc	21.531	USD	11.085.145	11.323.689	0,40
Salesforce Inc	188.816	USD	36.892.491	45.294.699	1,59
ServiceNow Inc	45.132	USD	22.086.856	33.127.119	1,16
Skyworks Solutions Inc	26.232	USD	2.523.903	2.608.637	0,09
Synopsys Inc	37.787	USD	18.025.793	20.980.203	0,74
Texas Instruments Inc	250.400	USD	40.605.869	45.449.323	1,59
Toast Inc	355.724	USD	5.939.015	8.553.308	0,30
Trade Desk Inc	125.073	USD	8.488.048	11.398.068	0,40
Uber Technologies Inc	414.569	USD	19.629.125	28.113.716	0,99
VeriSign Inc	17.346	USD	3.287.708	2.877.648	0,10
Walt Disney Co	99.517	USD	10.608.244	9.219.540	0,32
Workday Inc	22.890	USD	4.458.912	4.774.703	0,17
Zoom Video Communications Inc	49.103	USD	2.990.224	2.711.833	0,10
Zscaler Inc	17.993	USD	2.886.255	3.226.568	0,11
Totale Stati Uniti d'America			1.278.979.567	1.797.147.912	63,09
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.647.120.578	2.264.403.748	79,49

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF ¹	3.134.034	EUR	151.986.432	265.295.978	9,31
Totale Irlanda			151.986.432	265.295.978	9,31
LUSSEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ²	4.387.787	USD	181.843.412	289.325.764	10,15
Totale Lussemburgo			181.843.412	289.325.764	10,15
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			333.829.844	554.621.742	19,46
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.980.950.422	2.819.025.490	98,95
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	85.500	TWD	8.171.341	11.902.031	0,42
E Ink Holdings Inc	1.758.000	TWD	9.911.896	12.741.748	0,45
Totale Taiwan			18.083.237	24.643.779	0,87
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			18.083.237	24.643.779	0,87
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			18.083.237	24.643.779	0,87
TOTALE INVESTIMENTI			1.999.033.659	2.843.669.269	99,82
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				5.173.175	0,18
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				2.848.842.444	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.819.025.490	97,20
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	24.643.779	0,85
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.073.535	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.097.607	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	20.962.836	0,72
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	7.445.803	0,25
ALTRE ATTIVITÀ	26.045.154	0,90
TOTALE	2.900.294.204	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	33,75
Semiconduttori elettronici	30,08
Fondi di investimento	19,67
Attrezzature da ufficio, computer	10,15
Elettronica e attrezzature elettriche	2,05
Vendite al dettaglio	1,03
Trasmissione delle informazioni	0,61
Altri servizi	0,47
Arte grafica ed editoria	0,41
Meccanica, macchinari	0,40
Banche e istituti finanziari	0,31
Società immobiliari	0,27
Farmaceutici e cosmetici	0,22
Alimentari e distillerie	0,19
Holding e società finanziarie	0,14
Servizi pubblici	0,07
TOTALE INVESTIMENTI	99,82
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,18
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.959.600	0,82
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	14.509.300	14.591.400	0,60
Totale Austria			33.854.100	34.551.000	1,42
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	10.000.000	EUR	9.714.600	9.755.100	0,40
Totale Belgio			9.714.600	9.755.100	0,40
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0.875% 15/09/2025	33.000.000	EUR	31.941.060	32.077.980	1,32
Finland Government Bond 4% 04/07/2025	30.000.000	EUR	30.303.300	30.193.200	1,24
Totale Finlandia			62.244.360	62.271.180	2,56
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	25.000.000	EUR	23.625.500	23.739.750	0,98
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	40.000.000	EUR	38.672.000	38.982.000	1,61
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	70.000.000	EUR	67.817.350	67.872.700	2,80
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.201.100	34.736.800	1,43
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	40.000.000	EUR	41.844.900	41.354.000	1,70
Totale Francia			206.160.850	206.685.250	8,52
GERMANIA					
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	50.000.000	EUR	49.592.300	49.682.000	2,05
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	60.000.000	EUR	59.679.600	59.677.800	2,46
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	50.000.000	EUR	49.650.400	49.660.500	2,05
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.000.000	EUR	55.122.850	55.059.400	2,27
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	35.000.000	EUR	35.041.700	34.991.600	1,44
Totale Germania			249.086.850	249.071.300	10,27
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	35.000.000	EUR	34.055.550	34.852.300	1,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	49.992.425	2,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	45.000.000	EUR	44.226.000	44.129.250	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	50.000.000	EUR	49.496.000	49.395.500	2,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	25.000.000	EUR	24.932.000	24.886.250	1,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	30.000.000	EUR	30.136.500	30.007.500	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.000.000	EUR	50.450.500	50.044.000	2,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.000.000	EUR	35.729.950	34.998.950	1,44
Totale Italia			319.195.900	318.306.175	13,13

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	10.000.000	EUR	9.481.600	9.552.400	0,39
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	20.000.000	EUR	19.227.000	19.402.600	0,80
Totale Paesi Bassi			28.708.600	28.955.000	1,19
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	40.000.000	EUR	40.137.400	39.827.600	1,64
Totale Portogallo			40.137.400	39.827.600	1,64
SPAGNA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2025	40.000.000	EUR	38.867.200	39.204.800	1,62
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	39.886.800	1,64
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.713.000	19.711.600	0,81
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	40.000.000	EUR	39.750.400	39.884.000	1,64
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	20.000.000	EUR	20.374.800	20.253.400	0,84
Totale Spagna			157.439.600	158.940.600	6,55
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.106.542.260	1.108.363.205	45,68
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	30.000.000	EUR	29.820.221	29.970.600	1,24
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	45.000.000	EUR	44.033.695	44.686.350	1,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	40.000.000	EUR	38.614.076	39.027.200	1,61
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2024	25.000.000	EUR	24.847.358	24.891.000	1,03
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	40.000.000	EUR	38.705.034	39.594.000	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	40.000.000	EUR	39.420.780	39.457.600	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	60.000.000	EUR	59.379.308	59.463.000	2,45
Totale Italia			274.820.472	277.089.750	11,43
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI DEL TESORO			274.820.472	277.089.750	11,43
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.381.362.732	1.385.452.955	57,11

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
BELGIO					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	40.000.000	EUR	39.418.664	39.496.000	1,63
Totale Belgio			39.418.664	39.496.000	1,63
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	EUR	48.459.289	49.538.500	2,04
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	EUR	48.249.193	49.674.000	2,05
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	EUR	43.519.362	44.833.950	1,85
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	60.000.000	EUR	58.515.332	59.952.000	2,47
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	25.000.000	EUR	24.192.608	24.430.250	1,01
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	35.000.000	EUR	33.913.169	34.487.600	1,42
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	40.000.000	EUR	38.715.940	39.188.400	1,62
France Treasury Bill BTF 0% 31/07/2024	30.000.000	EUR	29.755.784	29.910.000	1,23
Totale Francia			325.320.677	332.014.700	13,69
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	65.000.000	EUR	63.374.818	64.361.050	2,65
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	EUR	48.573.898	49.931.000	2,06
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	75.000.000	EUR	73.022.617	74.457.000	3,07
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	30.000.000	EUR	29.088.070	29.301.300	1,21
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	70.000.000	EUR	68.532.738	69.076.700	2,85
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	EUR	48.371.493	49.761.500	2,05
Totale Germania			330.963.634	336.888.550	13,89
PAESI BASSI					
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	20.000.000	EUR	19.852.402	19.887.000	0,82
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	20.000.000	EUR	19.759.717	19.769.400	0,81
Totale Paesi Bassi			39.612.119	39.656.400	1,63
PORTOGALLO					
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	25.000.000	EUR	24.752.432	24.795.000	1,02
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	15.000.000	EUR	14.518.020	14.628.750	0,60
Totale Portogallo			39.270.452	39.423.750	1,62

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	60.000.000	EUR	58.995.846	59.469.600	2,45
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	55.000.000	EUR	54.145.367	54.653.500	2,25
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	30.000.000	EUR	29.530.516	29.588.100	1,22
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	40.000.000	EUR	38.768.656	39.170.400	1,61
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	45.000.000	EUR	44.381.682	44.442.900	1,83
Totale Spagna			225.822.067	227.324.500	9,36
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			1.000.407.613	1.014.803.900	41,82
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			1.000.407.613	1.014.803.900	41,82
TOTALE INVESTIMENTI			2.381.770.345	2.400.256.855	98,93
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				25.893.684	1,07
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				2.426.150.539	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.385.452.955	55,60
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	1.014.803.900	40,73
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	51.331.523	2,06
ALTRE ATTIVITÀ	40.011.351	1,61
TOTALE	2.491.599.729	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalit�	98,93
TOTALE INVESTIMENTI	98,93
LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO	1,07
TOTALE ATTIVIT� NETTE	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	5.000.000	USD	4.501.629	4.617.520	7,60
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	5.000.000	USD	4.523.540	4.647.226	7,65
Totale Stati Uniti d'America			9.025.169	9.264.746	15,25
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			9.025.169	9.264.746	15,25
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			9.025.169	9.264.746	15,25
B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 26/12/2024	5.000.000	USD	4.430.791	4.547.398	7,48
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	5.000.000	USD	4.444.628	4.620.578	7,61
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.000.000	USD	4.362.822	4.639.439	7,64
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	5.100.000	USD	4.472.425	4.751.636	7,82
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	5.000.000	USD	4.522.230	4.556.477	7,50
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	5.000.000	USD	4.480.293	4.574.314	7,53
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	5.000.000	USD	4.460.261	4.480.651	7,37
United States Treasury Bill 0% 20/02/2025	5.000.000	USD	4.402.040	4.514.897	7,43
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	5.000.000	USD	4.389.343	4.497.199	7,40
United States Treasury Bill 0% 23/01/2025	5.000.000	USD	4.458.327	4.534.229	7,46
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	5.000.000	USD	4.466.594	4.583.225	7,54
Totale Stati Uniti d'America			48.889.754	50.300.043	82,78
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			48.889.754	50.300.043	82,78
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			48.889.754	50.300.043	82,78
TOTALE INVESTIMENTI			57.914.923	59.564.789	98,03
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				1.199.323	1,97
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				60.764.112	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	9.264.746	15,16
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	50.300.043	82,31
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.066.361	1,75
ALTRE ATTIVITÀ	479.696	0,78
TOTALE	61.110.846	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	98,03
TOTALE INVESTIMENTI	98,03
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,97
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	278.418	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.276.881	3.293.763	0,37
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.699.303	0,19
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	959.207	0,11
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.700.000	EUR	1.685.890	1.688.678	0,19
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.593.630	0,29
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.598.544	0,29
Totale Australia			13.121.739	13.111.543	1,47
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 2.875% 09/01/2031	2.300.000	EUR	2.286.085	2.248.365	0,25
Totale Austria			2.286.085	2.248.365	0,25
BELGIO					
Crelan SA 5.375% 30/04/2035 EMTN	800.000	EUR	797.720	808.024	0,09
Crelan SA 6% 28/02/2030 EMTN	1.200.000	EUR	1.253.400	1.274.376	0,14
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	2.095.000	EUR	2.089.846	2.085.384	0,23
European Union 3.125% 04/12/2030 EMTN	907.000	EUR	926.156	912.587	0,10
European Union 3.25% 04/07/2034	400.000	EUR	389.382	403.376	0,05
European Union 3.375% 04/10/2039 EMTN	3.027.000	EUR	2.991.221	3.005.448	0,33
European Union 4% 04/04/2044	753.000	EUR	815.672	802.276	0,09
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.306.695	0,15
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	600.000	EUR	597.744	604.146	0,07
Totale Belgio			11.159.854	11.202.312	1,25
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 4.5% 27/01/2033	3.000.000	EUR	3.123.570	3.110.730	0,35
Bulgaria Government International Bond 4.875% 13/05/2036	2.000.000	EUR	2.109.000	2.107.420	0,23
Totale Bulgaria			5.232.570	5.218.150	0,58
CANADA					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.298.251	0,37
Bank of Montreal 4.382% 12/04/2027 EMTN	3.800.000	EUR	3.800.000	3.796.162	0,42
Bank of Nova Scotia 3.05% 31/10/2024 EMTN	500.000	EUR	496.675	498.885	0,06
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.695.886	0,19
Toronto-Dominion Bank 4.174% 16/02/2027	4.000.000	EUR	4.000.000	4.005.200	0,44
Totale Canada			13.292.975	13.294.384	1,48
DANIMARCA					
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	997.300	1.002.910	0,11
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	800.832	0,09
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	512.335	0,06
Totale Danimarca			2.296.116	2.316.077	0,26

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FINLANDIA					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	725.168	0,08
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	10.000.000	EUR	9.354.500	9.364.000	1,04
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.297.439	0,14
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.088.461	0,12
Totale Finlandia			12.548.353	12.475.068	1,38
FRANCIA					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	474.850	0,05
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	200.000	EUR	199.800	198.126	0,02
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	501.500	0,06
Arval Service Lease SA 4.625% 02/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.098.229	1.102.046	0,12
Ayvens SA 3.875% 22/02/2027	1.600.000	EUR	1.595.920	1.603.472	0,18
Ayvens SA 3.875% 24/01/2028	4.100.000	EUR	4.096.884	4.092.948	0,45
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	974.940	0,11
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	584.952	0,06
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.325.215	0,70
Credit Agricole Home Loan SFH SA 0.125% 16/12/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.293.180	2.362.224	0,26
Credit Agricole Home Loan SFH SA 3.125% 18/10/2030	400.000	EUR	394.956	397.796	0,04
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	385.552	0,04
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	403.284	0,05
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.571.472	0,17
Dexia SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	393.088	0,04
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	200.000	EUR	199.552	200.588	0,02
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.011.630	0,11
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.747.950	0,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	25.000.000	EUR	23.003.300	23.069.500	2,56
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	55.000.000	EUR	52.005.800	51.918.350	5,76
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.452.980	1,94
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	340.000	EUR	283.166	282.822	0,03
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	2.140.000	EUR	1.936.871	1.934.517	0,22
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.000.000	EUR	29.872.200	29.601.300	3,29
RED & Black Auto Lease France 2 4.322% 27/06/2035	1.100.000	EUR	1.100.000	1.102.209	0,12
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADR 3.75% 30/04/2044 EMTN	300.000	EUR	296.853	290.145	0,03
Sogecap SA 4.125% / perpetual	800.000	EUR	791.920	786.912	0,09
TotalEnergies SE 2.125% EMTN / perpetual	300.000	EUR	222.720	247.371	0,03
Totale Francia			154.133.291	154.017.739	17,08
GERMANIA					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	300.148	0,03
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	500.000	EUR	497.625	530.855	0,06
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	59.000.000	EUR	58.499.320	58.599.390	6,51
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	90.000.000	EUR	89.732.000	90.101.700	10,00
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	30.000.000	EUR	30.093.000	30.032.400	3,33
Commerzbank AG 4.443% 12/03/2027 EMTN	300.000	EUR	300.000	300.999	0,03
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	377.248	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	6.989.780	0,78
K+S AG 4.25% 19/06/2029	1.000.000	EUR	991.470	996.420	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 26/04/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.396.236	1.386.520	0,15
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	1.200.000	EUR	1.194.000	1.189.584	0,13
State of Hesse 3.125% 10/03/2039	1.100.000	EUR	1.091.706	1.089.616	0,12
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	2.112.000	EUR	2.107.501	2.113.985	0,24
Volkswagen Leasing GmbH 3.625% 11/10/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.196.112	1.197.840	0,13
Totale Germania			194.714.339	195.206.485	21,66

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.298.856	0,14
Totale Hong Kong			1.298.895	1.298.856	0,14
ISLANDA					
Islandsbanki HF 4.625% 27/03/2028	4.300.000	EUR	4.289.078	4.326.832	0,48
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	100.000	EUR	100.503	96.495	0,01
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.500.000	EUR	3.384.864	3.273.445	0,36
Landsbankinn HF 5% 13/05/2028 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.520	2.043.140	0,23
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	786.563	0,09
Totale Islanda			10.521.475	10.526.475	1,17
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 3.75% 12/04/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.599.648	1.593.584	0,18
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	1.000.000	EUR	969.950	986.050	0,11
Totale Irlanda			2.569.598	2.579.634	0,29
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.875.593	0,43
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.112.633	0,79
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.009.280	0,22
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	856.265	0,10
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.801.139	0,64
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.028.360	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	5.950.000	EUR	5.747.403	5.743.272	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	18.381.000	EUR	17.580.806	17.910.630	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	5.828.000	EUR	5.982.907	5.754.259	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.375.850	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.903.250	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	3.910.000	EUR	3.906.827	3.862.028	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	30.000.000	EUR	29.776.600	29.658.300	3,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.000.000	EUR	69.641.300	69.681.500	7,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.000.000	EUR	7.158.270	7.064.750	0,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	3.375.000	EUR	3.370.444	3.314.993	0,37
Leasys SpA 3.875% 01/03/2028 EMTN	800.000	EUR	794.864	796.480	0,09
Leasys SpA 4.641% 08/04/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	799.824	0,09
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	500.000	EUR	497.980	494.995	0,05
Sunrise Spv 95 Srl 4.442% 27/03/2049	1.200.000	EUR	1.200.000	1.203.255	0,13
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	975.280	0,11
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	966.570	0,11
Totale Italia			176.079.330	175.188.506	19,44
GIAPPONE					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.197.840	0,13
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.416.677	0,16
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.748.249	0,31
Totale Giappone			5.320.000	5.362.766	0,60
LETTONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	96.972	0,01
Totale Lettonia			105.500	96.972	0,01

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
LITUANIA					
Lithuania Government International Bond 3.5% 13/02/2034 EMTN	600.000	EUR	594.690	590.700	0,07
Totale Lituania			594.690	590.700	0,07
LUSSEMBURGO					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.731.860	0,19
Aroundtown SA 1.45% 09/07/2028 EMTN	1.200.000	EUR	982.500	1.019.460	0,11
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	2.587.000	EUR	2.581.024	2.648.027	0,29
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	900.000	EUR	899.739	884.457	0,10
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.551% 26/05/2065	1.000.000	EUR	521.262	520.031	0,06
SC Germany SA Compartment Consumer 2024-1 4.63% 14/01/2038	500.000	EUR	500.000	499.900	0,06
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	595.926	0,07
Traton Finance Luxembourg SA 4.897% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.611	1.002.400	0,11
Totale Lussemburgo			8.744.744	8.902.061	0,99
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	799.928	0,09
Domi 2020-1 BV 4.706% 15/04/2052	600.000	EUR	201.342	200.300	0,02
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	917.500	976.360	0,11
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	800.000	EUR	769.317	787.567	0,09
Knab NV 0.375% 21/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.416.922	2.467.425	0,27
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	625.000	EUR	660.831	620.500	0,07
Totale Paesi Bassi			5.765.080	5.852.080	0,65
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	4.100.000	EUR	4.050.927	3.960.969	0,44
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	200.000	EUR	199.502	201.144	0,02
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.387.806	1.375.836	0,15
Totale Polonia			5.638.235	5.537.949	0,61
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.908% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.156.372	0,57
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 5.629% 12/05/2025	4.500.000	EUR	234.515	229.921	0,03
Totale Portogallo			5.488.881	5.386.293	0,60
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.770.000	EUR	1.635.038	1.620.099	0,18
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.000.000	EUR	2.384.655	1.682.640	0,19
Romanian Government International Bond 5.25% 30/05/2032 EMTN	2.345.000	EUR	2.333.627	2.278.801	0,25
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	2.674.000	EUR	2.649.212	2.602.658	0,29
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	4.740.000	EUR	4.701.796	4.919.077	0,55
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.000.000	EUR	3.081.000	3.206.220	0,36
Totale Romania			16.785.328	16.309.495	1,82
SLOVACCHIA					
Slovakia Government Bond 0.25% 14/05/2025	5.000.000	EUR	4.812.500	4.846.400	0,54
Slovakia Government Bond 3.75% 06/03/2034	2.975.000	EUR	2.966.148	2.981.575	0,33
Totale Slovacchia			7.778.648	7.827.975	0,87

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	480.135	0,05
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.477.410	0,16
Autonomous Community of Madrid Spain 3.462% 30/04/2034	1.565.000	EUR	1.564.828	1.555.015	0,17
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	700.000	EUR	698.173	710.549	0,08
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.780.406	0,31
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.225.120	1,69
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	30.000.000	EUR	27.571.650	27.726.600	3,08
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	41.652.810	4,62
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	2.700.000	EUR	2.264.436	2.305.989	0,26
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	800.000	EUR	553.560	524.568	0,06
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	15.000.000	EUR	14.996.550	14.898.150	1,65
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.299.993	0,26
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	1.051.000	EUR	1.050.159	1.040.038	0,12
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	3.488.000	EUR	3.481.582	3.497.662	0,39
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	2.500.000	EUR	2.560.675	2.549.825	0,28
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	2.875.000	EUR	2.829.968	2.924.278	0,32
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	747.000	EUR	746.806	744.468	0,08
Totale Spagna			121.410.693	122.393.016	13,58
SVEZIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN ¹	3.000.000	EUR	2.393.508	2.713.920	0,30
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.184.125	3.184.545	0,35
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.859.720	0,32
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.812.132	0,20
Totale Svezia			10.125.185	10.570.317	1,17
SVIZZERA					
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	489.175	0,05
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	2.400.000	EUR	2.299.440	2.343.840	0,26
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	300.000	EUR	271.200	298.179	0,03
UBS Group AG 4.923% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	902.664	0,10
Totale Svizzera			3.838.940	4.033.858	0,44
REGNO UNITO					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	809.272	0,09
Barclays Plc 4.624% 08/05/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.100.000	1.101.023	0,12
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.446.899	0,16
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	498.280	0,06
Motability Operations Group Plc 4% 17/01/2030 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.712	1.617.552	0,18
Nationwide Building Society 2% 25/07/2029 EMTN	4.500.000	EUR	4.461.750	4.492.980	0,50
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.499.356	0,17
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.156.913	1.084.457	0,12
Skipton Building Society 0.01% 22/09/2024	3.000.000	EUR	2.919.840	2.975.730	0,33
Thames Water Utilities Finance Plc 0.875% 31/01/2028	1.400.000	EUR	1.193.500	1.120.126	0,12
Thames Water Utilities Finance Plc 4% 18/04/2027 EMTN ²	1.700.000	EUR	1.625.044	1.476.025	0,16
UBS AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	481.140	0,05
Virgin Money UK Plc 4% 18/03/2028 EMTN	2.500.000	EUR	2.498.060	2.502.500	0,28
Totale Regno Unito			21.342.457	21.105.340	2,34

¹ 1.834.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 1.600.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	553.362	0,06
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	785.032	0,09
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.043.162	0,23
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.038.630	0,23
Carrier Global Corp 4.375% 29/05/2025	1.600.000	EUR	1.597.952	1.606.112	0,18
Citigroup Inc 4.25% 25/02/2030 EMTN	800.000	EUR	796.400	797.640	0,09
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.098.916	0,23
Fortive Corp 3.7% 13/02/2026	1.300.000	EUR	1.299.064	1.300.351	0,14
General Motors Financial Co Inc 3.9% 12/01/2028 EMTN	800.000	EUR	799.560	801.760	0,09
JPMorgan Chase & Co 3.674% 06/06/2028 EMTN	1.900.000	EUR	1.900.000	1.905.814	0,21
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	589.710	0,07
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	2.759.000	EUR	2.799.588	2.756.103	0,31
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	2.400.000	EUR	2.400.000	2.405.136	0,27
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.359.390	0,15
Tapestry Inc 5.35% 27/11/2025	1.000.000	EUR	998.780	1.014.040	0,11
Totale Stati Uniti d'America			22.829.824	22.055.158	2,46
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			835.022.825	834.707.574	92,66
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			835.022.825	834.707.574	92,66
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
Titrisocram 2024 4.202% 26/03/2039	1.100.000	EUR	1.100.000	1.101.980	0,12
Totale Francia			1.100.000	1.101.980	0,12
GERMANIA					
Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	606.726	0,07
Totale Germania			599.124	606.726	0,07
IRLANDA					
Mulcair Securities No 3 DAC 4.841% 24/04/2065	1.385.000	EUR	838.110	840.428	0,09
Primrose Residential 2022-1 DAC 4.598% 24/10/2061	600.000	EUR	435.966	435.190	0,05
SCF Rahoituspalvelut XIII DAC 4.36395% 25/06/2034	800.000	EUR	800.000	802.168	0,09
Totale Irlanda			2.074.076	2.077.786	0,23
PAESI BASSI					
Domi 2022-1 BV 4.756% 15/04/2054	700.000	EUR	592.815	595.219	0,07
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.654% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.020.073	1.018.390	0,11
Dutch Property Finance 2021-2 BV 4.564% 28/04/2059	900.000	EUR	599.108	597.008	0,07
Dutch Property Finance 2022-2 BV 4.764% 28/04/2062	500.000	EUR	422.653	430.752	0,05
Jubilee Place 3 B.V. 4.738% 17/01/2059	400.000	EUR	323.833	323.475	0,04
Totale Paesi Bassi			2.958.482	2.964.844	0,34

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
El Corte Ingles SA 4.25% 26/06/2031 EMTN	400.000	EUR	398.884	399.488	0,04
Totale Spagna			398.884	399.488	0,04
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			7.130.566	7.150.824	0,80
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			7.130.566	7.150.824	0,80
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
IRLANDA					
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.264% 28/01/2076	2.550.000	EUR	2.164.898	2.192.732	0,24
Dilosk Rmbs NO 9 Dac 4.46965% 25/01/2063	595.000	EUR	595.000	595.456	0,07
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.598% 24/02/2058	1.800.000	EUR	112.199	113.377	0,01
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 4.598% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.158.101	1.170.561	0,13
Warrington Residential 2022-1 DAC 5.598% 24/12/2056	300.000	EUR	173.326	171.311	0,02
Totale Irlanda			4.203.524	4.243.437	0,47
ITALIA					
Marzio Finance Srl 4.472% 28/09/2049	1.400.000	EUR	1.400.000	1.401.800	0,16
Miltonia Mortgage Finance Srl 5.088% 28/04/2062	1.600.000	EUR	1.584.000	1.571.067	0,17
Quarzo Srl 4.49% 15/06/2041	1.600.000	EUR	1.600.000	1.604.032	0,18
Stresa Securitisation SRL 4.9% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.795.538	1.867.390	0,21
Youni Italy 2024-1 Srl 4.48% 20/04/2034	1.100.000	EUR	1.057.771	1.060.045	0,12
Totale Italia			7.437.309	7.504.334	0,84
PAESI BASSI					
Domi 2024-1 BV 4.41887% 15/06/2056	2.250.000	EUR	2.250.000	2.250.115	0,25
Totale Paesi Bassi			2.250.000	2.250.115	0,25
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			13.890.833	13.997.886	1,56
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			13.890.833	13.997.886	1,56

CHALLENGE EURO INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	10.000.000	EUR	9.919.654	9.926.900	1,10
Totale Francia			9.919.654	9.926.900	1,10
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			9.919.654	9.926.900	1,10
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			9.919.654	9.926.900	1,10
TOTALE INVESTIMENTI			865.963.878	865.783.184	96,12
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				34.926.385	3,88
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				900.709.569	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	834.707.574	91,66
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	7.150.824	0,78
ALTRI VALORI MOBILIARI	13.997.886	1,54
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	9.926.900	1,09
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	110.360	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.257.210	0,14
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	24.300.405	2,67
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.280.881	0,36
ALTRE ATTIVITÀ	15.912.767	1,75
TOTALE	910.644.807	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	70,98
Banche e istituti finanziari	12,05
Holding e società finanziarie	6,16
Società immobiliari	1,10
Organismi sovranazionali	1,09
Servizi pubblici	0,92
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,68
Trasporti	0,61
Altri servizi	0,58
Varie	0,38
Tabacco e liquori	0,31
Fondi di investimento	0,21
Elettronica e attrezzature elettriche	0,18
Prodotti chimici	0,16
Semiconduttori elettronici	0,14
Assicurazioni	0,12
Imballaggio e container	0,11
Tessile	0,11
Farmaceutici e cosmetici	0,07
Trasmissione delle informazioni	0,06
Petrolio	0,06
Vendite al dettaglio	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	96,12
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,88
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	938.885	0,28
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	896.706	0,27
Toyota Finance Australia Ltd 3.434% 18/06/2026 EMTN	325.000	EUR	325.000	324.665	0,10
Totale Australia			2.289.420	2.160.256	0,65
AUSTRIA					
Oesterreichische Kontrollbank AG 4.125% 18/01/2029	920.000	USD	838.389	845.318	0,25
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.390.000	EUR	1.358.914	1.387.192	0,41
Totale Austria			2.197.303	2.232.510	0,66
BELGIO					
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	1.670.000	EUR	1.666.877	1.662.335	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	750.000	EUR	706.424	721.448	0,21
Totale Belgio			2.373.301	2.383.783	0,70
CANADA					
Bank of Montreal 5.266% 11/12/2026	1.500.000	USD	1.388.182	1.396.389	0,41
Bank of Nova Scotia 4.285% 10/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	499.780	0,15
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	14.300.000	CAD	9.676.890	9.567.010	2,84
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.182.146	0,35
Totale Canada			12.756.970	12.645.325	3,75
ISOLE CAYMAN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	530.916	0,16
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	730.000	GBP	853.416	855.617	0,25
Totale Isole Cayman			1.357.661	1.386.533	0,41
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 4.125% 18/01/2029	1.336.000	USD	1.213.516	1.226.677	0,36
Totale Cina			1.213.516	1.226.677	0,36
EGITTO					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.240.233	0,37
Totale Egitto			1.176.973	1.240.233	0,37
FRANCIA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	792.353	0,23
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.880.000	EUR	4.627.070	4.757.951	1,41
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.500.000	EUR	6.083.355	6.188.715	1,83
Totale Francia			11.465.656	11.739.019	3,47

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA					
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	295.731	0,09
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 15/03/2029	560.000	USD	510.170	512.640	0,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	874.858	0,26
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	630.000	EUR	628.658	630.592	0,19
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	396.480	0,12
Totale Germania			2.845.681	2.710.301	0,81
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 4% 25/07/2029	328.000	EUR	323.729	324.579	0,10
Totale Ungheria			323.729	324.579	0,10
ISLANDA					
Arion Banki HF 4.625% 21/11/2028 EMTN	110.000	EUR	109.923	110.744	0,03
Totale Islanda			109.923	110.744	0,03
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.460.000	EUR	14.561.654	14.226.182	4,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	5.650.000	EUR	5.717.038	5.702.263	1,69
Totale Italia			20.278.692	19.928.445	5,91
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	539.844	0,16
Totale Costa d'Avorio			508.161	539.844	0,16
GIAPPONE					
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	1.830.000	EUR	1.684.058	1.680.928	0,50
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	507.400.000	JPY	3.661.823	2.970.764	0,88
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	2.271.000.000	JPY	15.227.768	13.156.135	3,90
Totale Giappone			20.573.649	17.807.827	5,28
LETTONIA					
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	645.000	EUR	644.271	654.520	0,19
Totale Lettonia			644.271	654.520	0,19
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 0.4% 31/05/2026 EMTN	1.760.000	EUR	1.674.929	1.673.426	0,50
European Investment Bank 0.375% 15/09/2027	1.810.000	EUR	1.671.933	1.668.929	0,49
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	917.887	0,27
Totale Lussemburgo			4.235.685	4.260.242	1,26
PAESI BASSI					
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	441.171	0,13
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.376.207	0,41
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	825.000	EUR	741.953	768.034	0,23
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	953.710	0,28
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	700.000	EUR	700.627	701.813	0,21
Totale Paesi Bassi			4.145.860	4.240.935	1,26

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 1.5% 15/04/2026	1.000.000	NZD	518.868	533.124	0,16
Totale Nuova Zelanda			518.868	533.124	0,16
NORVEGIA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	590.913	0,18
Totale Norvegia			563.649	590.913	0,18
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.543.782	0,46
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.150.000	USD	1.056.766	1.069.095	0,32
Totale Panama			2.605.817	2.612.877	0,78
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.323.285	0,39
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.068.966	0,32
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	760.007	0,22
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.078.034	0,32
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	233.836	0,07
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.416.682	0,42
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	659.298	0,19
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.081.923	0,32
Totale Corea del Sud			7.308.984	7.622.031	2,25
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.202% 07/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	499.765	0,15
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.000.000	EUR	16.902.930	16.884.570	5,00
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	9.530.000	EUR	9.795.887	9.719.933	2,88
Totale Spagna			27.198.817	27.104.268	8,03
SUDAN					
Arab Bank for Economic Development in Africa 3.75% 25/01/2027 EMTN	1.130.000	EUR	1.128.237	1.128.090	0,33
Totale Sudan			1.128.237	1.128.090	0,33
SVEZIA					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	268.238	0,08
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	675.000	EUR	669.924	669.107	0,20
Totale Svezia			944.066	937.345	0,28
EMIRATI ARABI UNITI					
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18/06/2026 EMTN	1.710.000	EUR	1.683.093	1.674.415	0,50
Totale Emirati Arabi Uniti			1.683.093	1.674.415	0,50

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	792.200	0,23
Lloyds Banking Group Plc 4.482% 05/03/2027 EMTN	400.000	EUR	401.304	401.352	0,12
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	9.900.000	GBP	11.267.230	11.490.420	3,41
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025 ¹	5.480.000	GBP	6.401.633	6.466.807	1,92
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.111.596	0,33
Totale Regno Unito			20.085.807	20.262.375	6,01
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	681.749	0,20
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.566.642	0,46
Bristol-Myers Squibb Co 4.9% 22/02/2027	800.000	USD	745.956	743.539	0,22
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	706.837	0,21
Chubb INA Holdings LLC 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	393.520	0,12
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	731.006	0,22
Citigroup Inc 4.418% 14/05/2028 EMTN	420.000	EUR	420.000	420.046	0,12
Diamondback Energy Inc 3.125% 24/03/2031	175.000	USD	144.324	143.345	0,04
Duke Energy Corp 4.85% 05/01/2027	790.000	USD	721.810	730.493	0,22
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	582.676	0,17
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.031.384	0,31
JPMorgan Chase & Co 5.04% 23/01/2028	450.000	USD	414.044	416.964	0,12
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	764.466	0,23
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	219.988	0,06
ONEOK Inc 6.05% 01/09/2033	200.000	USD	191.639	191.592	0,06
PNC Financial Services Group Inc 5.492% 14/05/2030	1.100.000	USD	1.023.724	1.030.392	0,30
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	320.899	0,10
Totale Stati Uniti d'America			10.492.457	10.675.538	3,16
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.680.835	0,50
Totale Venezuela			1.582.691	1.680.835	0,50
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			162.608.937	160.413.584	47,55

¹ 5.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	30.800.000	USD	26.236.080	27.177.659	8,06
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	18.000.000	USD	16.500.731	16.355.406	4,85
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.970.000	USD	24.539.294	24.633.638	7,30
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	12.030.000	USD	11.134.351	11.086.956	3,29
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	17.110.000	USD	15.679.649	15.822.360	4,69
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.600.000	USD	13.456.540	13.547.017	4,02
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	4.650.000	USD	4.318.399	4.306.497	1,28
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	39.480.000	USD	36.708.238	36.773.635	10,90
Totale Stati Uniti d'America			148.573.282	149.703.168	44,39
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			148.573.282	149.703.168	44,39
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			311.182.219	310.116.752	91,94
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	495.171	0,15
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.298.529	0,38
Totale Australia			1.687.108	1.793.700	0,53
CANADA					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	552.655	0,16
OMERS Finance Trust 3.125% 25/01/2029	1.666.000	EUR	1.661.419	1.652.672	0,49
Totale Canada			2.250.249	2.205.327	0,65
FINLANDIA					
Kuntarahoitus Oyj 4.25% 31/01/2029 EMTN	1.370.000	USD	1.255.979	1.263.276	0,37
Totale Finlandia			1.255.979	1.263.276	0,37
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	800.395	0,24
Totale Francia			780.491	800.395	0,24
GIAPPONE					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	274.438	0,08
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	699.423	0,21
Totale Giappone			963.405	973.861	0,29
LUSSEMBURGO					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	246.325	0,07
Totale Lussemburgo			249.463	246.325	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
Enel Finance International NV 4.5% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	966.351	0,29
Totale Paesi Bassi			974.319	966.351	0,29
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	957.681	0,28
Export-Import Bank of Korea 5.1% 26/06/2026	4.110.000	AUD	2.519.087	2.564.178	0,76
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.191.623	0,35
Totale Corea del Sud			4.711.033	4.713.482	1,39
STATI UNITI D'AMERICA					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	724.817	0,21
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.404.878	0,42
Nuveen LLC 5.55% 15/01/2030	600.000	USD	552.646	562.256	0,17
Totale Stati Uniti d'America			2.746.056	2.691.951	0,80
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			15.618.103	15.654.668	4,63
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			15.618.103	15.654.668	4,63
TOTALE INVESTIMENTI			326.800.322	325.771.420	96,57
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				11.553.715	3,43
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				337.325.135	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	310.116.752	91,50
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	15.654.668	4,62
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.091.862	0,32
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	6.465	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.962.123	0,58
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	424.751	0,13
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	2.070.000	0,61
ALTRE ATTIVITÀ	7.587.918	2,24
TOTALE	338.914.539	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	76,52
Banche e istituti finanziari	7,37
Organismi sovranazionali	4,29
Holding e società finanziarie	3,85
Trasmissione delle informazioni	0,88
Servizi pubblici	0,73
Petrolio	0,69
Miniere, industria pesante	0,32
Industria automobilistica	0,28
Trasporti	0,28
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,25
Elettronica e attrezzature elettriche	0,22
Farmaceutici e cosmetici	0,22
Società immobiliari	0,21
Assicurazioni	0,17
Software Internet	0,16
Alimentari e distillerie	0,13
TOTALE INVESTIMENTI	96,57
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	3,43
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.631.270	0,14
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	4.430.000	EUR	3.773.513	3.647.396	0,31
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	803.723	0,07
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	22.739.000	EUR	21.643.056	20.397.338	1,74
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.678.347	0,57
Republic of Austria Government Bond 1.5% 20/02/2047	1.700.000	EUR	1.209.210	1.217.931	0,10
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	4.790.000	EUR	4.808.259	4.758.434	0,41
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	1.740.000	EUR	1.651.486	1.643.778	0,14
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	11.142.000	EUR	11.087.257	11.029.354	0,94
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	6.705.000	EUR	6.763.325	6.709.425	0,57
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	3.119.000	EUR	3.090.083	3.011.270	0,26
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	933.130	0,08
Totale Austria			64.813.621	62.461.396	5,33
BELGIO					
European Union 2.75% 04/02/2033	8.102.000	EUR	7.992.964	7.908.686	0,68
European Union 3% 04/03/2053	3.000.000	EUR	2.793.750	2.714.820	0,23
European Union 3% 04/12/2034 EMTN	4.437.000	EUR	4.446.983	4.365.964	0,37
European Union 3.125% 04/12/2030 EMTN	13.004.000	EUR	13.226.854	13.084.105	1,12
European Union 3.25% 04/02/2050 EMTN	6.742.000	EUR	6.632.527	6.436.722	0,55
European Union 3.375% 05/10/2054	6.492.000	EUR	6.480.639	6.244.006	0,53
European Union 4% 04/04/2044	1.620.000	EUR	1.754.833	1.726.013	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	2.997.815	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.678.000	EUR	6.343.625	5.399.497	0,46
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.868.786	0,42
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.260.475	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.462.118	0,21
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.420.273	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	1.963.878	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	827.163	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	15.996.000	EUR	15.881.828	15.590.181	1,33
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	15.243.000	EUR	15.052.243	15.197.576	1,30
Kingdom of Belgium Government Bond 3.5% 22/06/2055	1.050.000	EUR	1.064.133	1.021.934	0,09
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.193.493	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/03/2041	900.000	EUR	1.017.189	994.059	0,08
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	650.000	EUR	772.376	756.438	0,06
Totale Belgio			107.433.610	102.434.002	8,75
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	1.700.000	EUR	1.681.028	1.668.278	0,14
Totale Croazia			1.681.028	1.668.278	0,14
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.209.491	0,19
Finland Government Bond 2.95% 15/04/2055	2.000.000	EUR	1.991.680	1.871.180	0,16
Totale Finlandia			4.144.255	4.080.671	0,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.383.205	0,37
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	2.980.530	0,25
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	5.869.152	0,50
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.732.836	0,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	5.000.000	EUR	4.057.000	3.990.250	0,34
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	15.875.000	EUR	14.859.630	14.846.935	1,27
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.927.709	0,33
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.773.595	0,49
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	999.823	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	384.483	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	3.781.089	0,32
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	26.401.698	EUR	25.882.390	24.234.646	2,07
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	540.421	0,05
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	443.971	0,04
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	21.458.218	EUR	20.462.251	19.482.774	1,66
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.079.230	0,26
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.750.000	EUR	10.494.932	10.423.308	0,89
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	13.549.665	EUR	11.568.500	10.763.312	0,92
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2038	2.350.000	EUR	1.864.373	1.779.679	0,15
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	12.260.000	EUR	11.798.983	11.082.795	0,95
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	860.000	EUR	769.511	553.548	0,05
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	1.463.000	EUR	1.048.210	897.960	0,08
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	969.924	0,08
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.443.295	0,98
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	13.090.670	EUR	10.555.347	9.697.437	0,83
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	9.017.000	EUR	8.452.122	8.251.998	0,70
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	10.970.430	EUR	13.165.081	10.657.553	0,91
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2043	1.660.000	EUR	1.476.039	1.409.456	0,12
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.418.880	0,55
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.616.929	0,48
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	36.723.000	EUR	36.998.117	36.152.692	3,09
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	948.610	0,08
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2055	960.000	EUR	921.322	873.725	0,07
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.559.608	0,22
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	599.167	0,05
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.261.805	0,11
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	7.840.000	EUR	8.833.045	8.682.408	0,74
Totale Francia			251.438.241	237.494.738	20,26

GERMANIA

Bundesobligation 2.1% 12/04/2029 ¹	5.900.000	EUR	5.795.039	5.798.874	0,49
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	23.598.000	EUR	23.353.430	23.315.532	1,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	10.663.000	EUR	9.168.121	9.115.905	0,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	48.013.432	EUR	39.750.834	40.041.761	3,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.238.556	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.136.520	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.500.000	EUR	3.833.910	3.893.310	0,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	2.693.000	EUR	1.357.972	1.359.642	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	3.000.000	EUR	1.810.163	1.441.890	0,12

¹ 5.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA (cont.)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	857.636	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.676.376	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	9.600.000	EUR	7.585.395	7.764.864	0,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	25.462.000	EUR	23.948.380	24.110.222	2,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.295.088	0,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	14.000.000	EUR	13.725.880	13.642.860	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	13.950.000	EUR	13.813.122	13.465.238	1,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	7.291.000	EUR	7.658.321	7.364.493	0,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.305.847	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	9.109.000	EUR	11.798.376	11.522.976	0,98
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.487.078	0,13
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	17.665.000	EUR	17.706.866	17.684.961	1,51
Totale Germania			200.808.602	198.519.629	16,94
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 4.125% 15/06/2054	6.715.000	EUR	6.584.528	6.433.574	0,55
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	1.350.000	EUR	1.414.049	1.363.919	0,12
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	3.956.000	EUR	3.941.026	4.103.321	0,35
Totale Grecia			11.939.603	11.900.814	1,02
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.035.371	0,26
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.048.598	0,35
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	1.641.000	EUR	1.454.684	1.345.226	0,11
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.762.596	0,15
Ireland Government Bond 2.6% 18/10/2034	2.900.000	EUR	2.823.672	2.811.173	0,24
Totale Irlanda			14.580.936	13.002.964	1,11
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	921.260	922.850	0,08
Totale Israele			921.260	922.850	0,08
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	15.772.000	EUR	14.111.349	12.732.578	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	8.700.000	EUR	6.810.016	7.022.553	0,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.578.167	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.708.148	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.999.691	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.376.470	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	8.800.000	EUR	7.839.872	7.575.128	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	676.570	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	2.300.000	EUR	1.644.937	1.609.839	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	22.763.000	EUR	21.171.695	21.698.374	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.486.305	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.835.788	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	5.979.000	EUR	3.829.313	3.805.275	0,32

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	574.560	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	28.023.000	EUR	24.846.552	24.909.925	2,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.627.416	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	4.620.000	EUR	3.507.966	3.230.627	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	481.331	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.271.547	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.020.000	EUR	5.034.056	5.025.371	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	21.740.000	EUR	22.751.446	21.658.475	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.266.664	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.037.590	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.467.850	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.1% 01/02/2029	5.000.000	EUR	5.177.700	5.125.000	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	1.500.000	EUR	1.495.545	1.463.760	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.343.000	EUR	14.526.951	14.868.814	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	9.500.000	EUR	9.668.845	9.661.785	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/10/2053	700.000	EUR	698.824	692.825	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.400.000	EUR	2.537.016	2.518.824	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	2.775.000	EUR	3.445.312	2.885.362	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.000.000	EUR	3.041.790	3.026.040	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	963.072	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.016.082	0,09
Totale Italia			211.676.988	206.877.806	17,66
MESSICO					
Mexico Government International Bond 2.125% 25/10/2051	2.480.000	EUR	1.452.496	1.401.299	0,12
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.257.186	0,11
Totale Messico			2.729.982	2.658.485	0,23
PAESI BASSI					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	943.684	0,08
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2052	1.700.000	EUR	817.088	788.851	0,07
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.791.676	0,49
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.369.869	0,37
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	7.790.411	0,67
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	555.708	0,05
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2033	1.500.000	EUR	1.485.615	1.465.035	0,13
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	800.000	EUR	743.000	777.792	0,07
Netherlands Government Bond 3.25% 15/01/2044	1.000.000	EUR	1.064.650	1.042.120	0,09
Totale Paesi Bassi			24.426.568	23.525.146	2,02
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.199.081	0,10
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.484.149	0,21
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.127.300	0,18
Totale Portogallo			6.176.794	5.810.530	0,49

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	902.841	0,08
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	17.300.000	EUR	12.499.500	12.929.847	1,10
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.039.920	0,09
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.123.245	0,35
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	303.609	0,03
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.608.426	0,22
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.081.984	0,43
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.300.000	EUR	1.525.774	1.484.834	0,13
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.463.175	0,12
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	550.239	0,05
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	5.941.000	EUR	3.859.136	3.924.981	0,34
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	336.000	EUR	288.482	307.544	0,03
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	2.207.000	EUR	1.899.124	1.888.596	0,16
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	741.203	0,06
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.700.000	EUR	1.422.849	1.395.139	0,12
Romanian Government International Bond 5% 27/09/2026 EMTN	9.981.000	EUR	10.228.529	10.178.524	0,87
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	6.201.000	EUR	6.164.217	6.035.557	0,52
Romanian Government International Bond 5.875% 30/01/2029	3.370.000	USD	3.094.551	3.118.669	0,27
Totale Romania			59.326.881	58.078.333	4,97
SLOVACCHIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.758.590	0,24
Slovakia Government Bond 1% 13/10/2051	5.957.000	EUR	3.039.229	3.171.447	0,27
Totale Slovacchia			5.724.229	5.930.037	0,51
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.809.822	0,15
Totale Slovenia			1.731.597	1.809.822	0,15
SPAGNA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2025	5.000.000	EUR	4.865.900	4.900.600	0,42
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.435.338	0,46
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.549.434	0,39
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.074.275	0,18
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	489.059	0,04
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	28.461.000	EUR	17.174.141	15.101.407	1,29
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.668.598	0,31
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	16.065.000	EUR	15.483.650	15.431.557	1,32
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	7.603.000	EUR	7.218.820	7.161.494	0,61
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.338.092	0,63
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.516.272	0,30
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.033.425	0,09
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	721.281	0,06
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.477.731	0,13
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	5.923.000	EUR	6.252.822	5.559.920	0,47
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.922.972	0,42

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA (cont.)					
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	4.583.000	EUR	4.198.275	4.246.791	0,36
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	6.259.000	EUR	6.013.898	5.947.490	0,51
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	5.605.000	EUR	5.784.764	5.588.746	0,48
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	5.000.000	EUR	4.965.450	4.966.050	0,42
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	31.798.000	EUR	31.779.139	31.466.347	2,69
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	3.400.000	EUR	3.393.744	3.409.418	0,29
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	1.200.000	EUR	1.215.038	1.195.932	0,10
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.631.987	0,40
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.444.478	0,21
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	602.728	0,05
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	5.975.654	0,51
Totale Spagna			160.147.721	153.857.076	13,14
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.129.701.916	1.091.032.577	93,15
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.129.701.916	1.091.032.577	93,15
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
MESSICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	15.282.000	EUR	13.400.004	11.173.129	0,95
Totale Messico			13.400.004	11.173.129	0,95
SPAGNA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	2.200.000	EUR	1.895.180	1.885.950	0,16
Totale Spagna			1.895.180	1.885.950	0,16
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			15.295.184	13.059.079	1,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			15.295.184	13.059.079	1,11
TOTALE INVESTIMENTI			1.144.997.100	1.104.091.656	94,26
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				67.231.371	5,74
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				1.171.323.027	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.091.032.577	92,26
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	13.059.079	1,10
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	109.784	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	3.143.707	0,27
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	45.359.557	3,84
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	14.009.261	1,18
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	240.000	0,02
ALTRE ATTIVITÀ	15.553.119	1,32
TOTALE	1.182.507.084	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	90,63
Organismi sovranazionali	3,63
TOTALE INVESTIMENTI	94,26
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	5,74
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	741.788	0,06
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	790.640	0,07
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	754.488	0,06
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.839.292	0,40
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.581.066	0,38
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.904.000	EUR	3.259.108	2.907.862	0,24
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.490.010	0,12
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	610.413	0,05
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.287.816	0,19
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.216.371	0,10
Treasury Corp of Victoria 5.25% 15/09/2038	4.740.000	AUD	2.850.822	2.878.718	0,24
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	1.725.000	USD	1.380.716	1.331.602	0,11
Totale Australia			25.999.492	24.430.066	2,02
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	3.260.000	EUR	3.099.684	3.079.722	0,26
Totale Austria			3.099.684	3.079.722	0,26
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA 3.95% 22/03/2044 EMTN	300.000	EUR	298.572	293.697	0,02
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.588.110	0,38
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	135.000	EUR	133.840	109.760	0,01
European Union 0.4% 04/02/2037	6.800.000	EUR	4.839.204	4.822.628	0,38
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.162.359	0,18
Totale Belgio			12.009.804	11.976.554	0,97
CANADA					
Algonquin Power & Utilities Corp 5.365% 15/06/2026	1.775.000	USD	1.624.727	1.648.621	0,14
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	533.968	0,04
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.588.780	0,30
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.247.357	0,44
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	3.560.000	CAD	2.297.921	2.250.656	0,19
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	14.259.000	CAD	9.476.385	9.525.579	0,79
Canadian When Issued Government Bond 3.75% 01/02/2025	7.500.000	CAD	5.062.335	5.090.488	0,42
Province of British Columbia Canada 4.75% 12/06/2034	2.800.000	USD	2.567.662	2.594.471	0,22
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	919.803	0,08
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	1.325.000	USD	1.220.848	1.210.445	0,10
Toronto-Dominion Bank 3.191% 16/02/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.799.964	1.795.824	0,15
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	586.116	0,05
Totale Canada			36.138.346	34.992.108	2,92
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	865.843	0,07
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	580.000	GBP	678.057	679.805	0,06
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	3.050.000	GBP	3.386.175	3.092.714	0,26
Totale Isole Cayman			4.981.749	4.638.362	0,39

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 2.875% 23/05/2031 EMTN	1.060.000	EUR	1.058.802	1.052.633	0,09
Totale Cina			1.058.802	1.052.633	0,09
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 3.375% 12/03/2034	920.000	EUR	916.467	902.833	0,08
Totale Croazia			916.467	902.833	0,08
CIPRO					
Cyprus Government International Bond 3.25% 27/06/2031 EMTN	1.160.000	EUR	1.155.720	1.156.903	0,10
Totale Cipro			1.155.720	1.156.903	0,10
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.750.000	EUR	1.553.073	1.554.718	0,13
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	5.300.000	DKK	676.614	695.367	0,06
Totale Danimarca			2.229.687	2.250.085	0,19
EGITTO					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	1.470.000	USD	1.075.401	1.166.275	0,10
Totale Egitto			1.075.401	1.166.275	0,10
ESTONIA					
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	900.000	EUR	892.611	872.037	0,07
Totale Estonia			892.611	872.037	0,07
FINLANDIA					
Finland Government Bond 3% 15/09/2034	3.640.000	EUR	3.638.505	3.613.064	0,30
Totale Finlandia			3.638.505	3.613.064	0,30
FRANCIA					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.460.000	EUR	1.367.040	1.387.628	0,12
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.892.476	0,16
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.029.660	0,09
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.285.193	0,11
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.725.742	0,23
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.301.552	0,11
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.659	1.513.740	0,13
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	2.150.000	GBP	2.565.929	2.135.073	0,18
Engie SA 3.875% 06/03/2036 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.596	1.281.696	0,11
Engie SA 4.75% / perpetual	900.000	EUR	897.625	892.845	0,07
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	300.000	297.531	0,03
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.492.000	EUR	5.945.727	5.530.924	0,46
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	3.233.000	EUR	2.560.659	2.058.871	0,17
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.086.188	0,34
French Republic Government Bond OAT 3% 25/06/2049	2.090.000	EUR	2.020.765	1.875.106	0,16
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	1.026.649	0,09
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	523.435	0,04
Totale Francia			33.420.680	30.844.309	2,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA					
Allianz SE 2.121% 08/07/2050 EMTN	200.000	EUR	177.836	177.358	0,02
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.003.000	0,08
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	210.064	0,02
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.500.000	EUR	10.610.015	10.701.785	0,89
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	12.000.000	EUR	11.804.640	11.856.360	0,99
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	9.250.000	EUR	9.443.603	9.208.283	0,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	3.937.230	0,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	714.444	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028 ¹	4.520.000	EUR	4.156.923	4.209.566	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	8.000.000	EUR	7.534.480	7.575.280	0,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	830.000	EUR	700.774	684.069	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.060.798	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.970.000	EUR	10.597.783	9.492.748	0,79
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.792.021	0,15
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.000.000	EUR	4.656.585	4.606.150	0,38
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	220.000	EUR	219.232	216.269	0,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	3.010.000	EUR	2.523.434	2.607.924	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.291.194	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.25% 24/03/2031 EMTN	70.000	EUR	69.917	71.564	0,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.8% 24/05/2028	3.470.000	AUD	2.121.303	2.103.048	0,18
RWE AG 3.625% 10/01/2032 EMTN	850.000	EUR	846.618	841.577	0,07
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.800.275	0,15
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	858.550	0,07
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	752.004	0,06
Totale Germania			81.288.277	77.771.561	6,50
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 4% 25/07/2029	542.000	EUR	534.943	536.347	0,04
Totale Ungheria			534.943	536.347	0,04
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	352.788	0,03
Totale Islanda			396.652	352.788	0,03
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.717.904	0,14
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	6.980.000	USD	4.994.355	4.962.687	0,41
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.705.562	0,14
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.635.304	0,14
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	297.800	0,03
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	445.537	0,04
Totale Indonesia			11.413.562	10.764.794	0,90
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.287.809	0,11
Ireland Government Bond 0.55% 22/04/2041	1.100.000	EUR	741.939	726.286	0,06
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	689.164	0,06
Taurus 2019-4 FIN DAC 5.226% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.450.059	1.384.239	0,12
Totale Irlanda			4.344.153	4.087.498	0,35

¹ 2.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.114.357	0,18
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.222.652	0,10
Totale Israele			3.715.351	3.337.009	0,28
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.737.343	0,31
Generali 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.133.275	0,09
Intesa Sanpaolo SpA 4.875% 19/05/2030 EMTN	1.630.000	EUR	1.724.696	1.715.787	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.743.000	EUR	8.334.500	7.345.985	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 22/11/2028	100.000	EUR	97.363	96.599	0,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	2.230.000	EUR	2.002.406	2.016.188	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.000.000	EUR	11.998.080	11.999.640	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/11/2030	7.610.000	EUR	7.909.834	7.737.087	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	248.000	EUR	247.023	247.258	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/10/2053	390.000	EUR	392.184	386.003	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	7.000.000	EUR	7.861.980	7.490.560	0,62
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	900.000	EUR	746.908	766.593	0,06
Totale Italia			46.201.087	44.672.318	3,70
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 0% 05/04/2046 EMTN	329.000.000	ZAR	1.716.101	1.675.430	0,14
Totale Costa d'Avorio			1.716.101	1.675.430	0,14
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	925.092	0,08
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	597.051	0,05
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	2.597.544	0,22
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.183.772	0,18
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	800.000.000	JPY	4.455.445	3.134.913	0,26
Japan Government Thirty Year Bond 1.4% 20/09/2045	520.000.000	JPY	3.154.604	2.746.986	0,23
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	766.500.000	JPY	4.668.650	3.610.564	0,30
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	1.725.000	USD	1.306.832	1.347.504	0,11
Totale Giappone			22.587.190	17.143.426	1,43
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.418.304	1.705.176	0,14
Totale Jersey			1.418.304	1.705.176	0,14
LITUANIA					
Lithuania Government International Bond 3.5% 03/07/2031 EMTN	840.000	EUR	830.718	833.062	0,07
Totale Lituania			830.718	833.062	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
LUSSEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	842.487	0,07
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	915.420	0,08
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	660.000	EUR	616.578	513.962	0,04
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	2.180.000	EUR	2.051.043	2.159.312	0,18
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	5.812.398	0,48
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 5.301% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.384.484	0,12
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	472.965	0,04
Traton Finance Luxembourg SA 5.625% 16/01/2029 EMTN	1.400.000	GBP	1.626.882	1.644.079	0,14
Totale Lussemburgo			14.394.173	13.745.107	1,15
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.393.730	0,20
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.077.378	0,09
Totale Messico			3.705.831	3.471.108	0,29
PAESI BASSI					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	494.556	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	640.096	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	1.033.308	0,09
Alliander NV 4.5% / perpetual	170.000	EUR	168.606	170.128	0,01
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.260.129	0,11
E-Mac de 2006-Ibv 7.558% 25/05/2057	7.600.000	EUR	584.369	589.372	0,05
E-MAC NL 2004-II BV 7.162% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.342.681	1.319.389	0,11
E-MAC Program BV 4.382% 25/01/2048	20.000.000	EUR	2.313.755	2.296.346	0,19
E-MAC Program BV 5.632% 25/07/2046	15.000.000	EUR	2.319.349	2.291.739	0,19
Heineken NV 3.625% 15/11/2026 EMTN	1.900.000	EUR	1.911.945	1.903.705	0,16
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	836.478	0,07
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.332.156	0,11
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	577.686	0,05
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.607.096	0,22
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.469.046	0,12
Universal Music Group NV 4% 13/06/2031 EMTN	630.000	EUR	643.280	642.279	0,05
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.153.287	0,18
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	409.970	0,03
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.335.194	0,11
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	2.150.000	EUR	2.204.620	2.135.681	0,18
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	817.375	0,07
Totale Paesi Bassi			27.151.926	26.315.016	2,20
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.744.114	0,31
Totale Nuova Zelanda			4.377.188	3.744.114	0,31
NORVEGIA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	4.837.707	0,40
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.662.108	0,22
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	24.744.000	NOK	2.333.985	1.943.668	0,16
Totale Norvegia			11.165.914	9.443.483	0,78

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.870.000	USD	1.718.394	1.738.441	0,14
Totale Panama			1.718.394	1.738.441	0,14
PERÙ					
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	5.560.000	PEN	1.204.821	1.193.115	0,10
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	375.700	0,03
Totale Perù			1.566.209	1.568.815	0,13
FILIPPINE					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	353.953	0,03
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	467.267	0,04
Totale Filippine			888.856	821.220	0,07
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	4.637.624	0,39
Totale Polonia			3.795.338	4.637.624	0,39
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	980.000	EUR	972.936	943.642	0,08
Totale Portogallo			972.936	943.642	0,08
RUSSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	2.560.000	0,21
Totale Russia			4.366.300	2.560.000	0,21
SINGAPORE					
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.34% 19/05/2063	625.000	USD	551.658	557.120	0,05
Totale Singapore			551.658	557.120	0,05
SLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.000.000	EUR	3.006.265	2.998.860	0,25
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	2.700.000	USD	2.503.350	2.496.974	0,21
Totale Slovenia			5.509.615	5.495.834	0,46
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.164.897	0,10
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.138.495	0,10
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	467.673	0,04
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.658.822	0,14
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	886.186	0,07
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.856.444	0,15
Totale Corea del Sud			7.185.401	7.172.517	0,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
Adif Alta Velocidad 3.65% 30/04/2034 EMTN	1.600.000	EUR	1.593.186	1.576.352	0,13
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	735.016	0,06
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	590.682	0,05
Banco Santander SA 3.75% 09/01/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.465	1.993.920	0,17
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.292.572	0,11
Banco Santander SA 6.938% 07/11/2033	1.400.000	USD	1.413.208	1.426.321	0,12
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.682.100	0,14
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	358.376	0,03
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	987.420	0,08
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	94.486	0,01
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.540.843	0,38
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	7.190.000	EUR	6.870.692	6.832.154	0,57
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	815.000	EUR	798.310	770.468	0,06
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	17.560.000	EUR	17.668.586	17.608.641	1,47
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	1.230.000	EUR	1.252.206	1.225.830	0,10
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.698.789	0,39
Telefonica Emisiones SA 3.698% 24/01/2032 EMTN	1.000.000	EUR	998.990	992.950	0,08
Telefonica Emisiones SA 4.055% 24/01/2036 EMTN	400.000	EUR	400.000	396.740	0,03
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	4.600.000	EUR	4.616.293	4.599.494	0,38
Totale Spagna			53.115.856	52.403.154	4,36
SVEZIA					
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	779.760	0,06
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	2.470.000	EUR	2.449.301	2.448.437	0,20
Totale Svezia			3.134.301	3.228.197	0,26
SVIZZERA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.568.041	0,21
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.093.323	0,09
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	2.690.000	EUR	2.904.101	3.035.315	0,25
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.563.700	0,13
Totale Svizzera			7.885.209	8.260.379	0,68
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.990.000	USD	1.649.355	1.611.663	0,13
Totale Togo			1.649.355	1.611.663	0,13
REGNO UNITO					
Barclays Plc 5.69% 12/03/2030	1.825.000	USD	1.678.701	1.705.053	0,14
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.160.430	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.85243% 15/06/2044	1.400.000	GBP	1.488.521	1.550.295	0,13
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.70243% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.149.888	0,10
EuroMASTR Plc 7.05243% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.233.974	1.092.124	0,09
Eurosail 2006-3nc Plc 4.205% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.363.424	0,11
Grifonas Finance No 1 Plc 4.181% 28/08/2039	3.700.000	EUR	566.832	568.238	0,05
HSBC Holdings Plc 5.733% 17/05/2032	775.000	USD	731.814	724.490	0,06
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.426.071	0,12

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO (cont.)					
Lloyds Banking Group Plc 2% 12/04/2028 EMTN	2.130.000	GBP	2.252.573	2.289.011	0,19
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.401.001	0,12
Ludgate Funding Plc 4.205% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	616.453	0,05
Mortgage Funding 2008-1 Plc 6.45281% 13/03/2046	1.500.000	GBP	1.680.623	1.763.564	0,15
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	334.000	USD	294.327	307.012	0,03
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.860.000	USD	1.820.093	1.746.951	0,15
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025 ¹	4.640.000	GBP	4.988.449	5.342.721	0,44
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030 ²	15.540.000	GBP	14.617.112	14.680.985	1,22
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	8.327.500	GBP	4.695.341	3.928.038	0,33
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	6.610.000	GBP	5.801.885	5.887.777	0,49
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	4.121.000	GBP	3.687.417	2.968.810	0,25
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028 ³	1.020.000	GBP	1.039.202	1.091.514	0,09
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	1.850.000	GBP	1.784.482	1.857.514	0,15
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	8.330.000	GBP	9.314.504	9.668.201	0,80
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	3.676.200	GBP	4.790.009	4.397.202	0,37
Uropa Securities Plc 5.90178% 10/10/2040	1.500.000	GBP	980.704	993.939	0,08
Totale Regno Unito			70.330.399	69.680.706	5,81

STATI UNITI D'AMERICA

7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	958.104	0,08
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	543.943	0,05
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.963.000	USD	2.824.048	2.486.017	0,21
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	977.422	0,08
Air Lease Corp 3.125% 01/12/2030	1.375.000	USD	1.102.993	1.118.269	0,09
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.017.463	0,08
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.117.775	0,09
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	4.207.000	USD	3.925.659	3.797.428	0,32
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	2.925.000	USD	2.366.774	2.504.297	0,21
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.467.000	USD	1.420.123	1.315.571	0,11
Bank of America Corp 5.872% 15/09/2034	2.475.000	USD	2.333.409	2.366.717	0,20
Bank of New York Mellon Corp 5.188% 14/03/2035	1.400.000	USD	1.280.937	1.285.126	0,11
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	2.722.000	USD	2.386.496	2.408.541	0,20
Bristol-Myers Squibb Co 5.65% 22/02/2064	475.000	USD	430.930	430.902	0,04
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.610.336	0,13
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	2.150.000	USD	2.075.470	2.033.147	0,17
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	1.795.000	USD	1.662.149	1.702.884	0,14
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	1.825.000	USD	1.431.074	1.438.970	0,12
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.099.300	0,09
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	715.190	0,06
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.593.350	0,13
CVS Health Corp 1.75% 21/08/2030	3.950.000	USD	2.915.851	2.986.078	0,25
Diamondback Energy Inc 3.125% 24/03/2031	2.050.000	USD	1.690.648	1.679.192	0,14
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.201.552	0,10
Enterprise Products Operating LLC 4.85% 31/01/2034	1.600.000	USD	1.478.157	1.445.427	0,12
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.055.779	0,09
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.229.750	0,10
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	438.582	0,04

¹ 3.300.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 14.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.247.956	0,19
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.101.923	0,09
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.650.000	USD	2.413.382	2.456.223	0,20
Goldman Sachs Group Inc 5.851% 25/04/2035	2.150.000	USD	2.021.606	2.048.272	0,17
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	3.307.000	USD	3.638.891	3.319.250	0,28
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	875.287	0,07
Home Depot Inc 4.95% 25/06/2034	1.075.000	USD	994.190	989.772	0,08
JPMorgan Chase & Co 3.761% 21/03/2034 EMTN	1.720.000	EUR	1.733.930	1.704.589	0,14
JPMorgan Chase & Co 6.254% 23/10/2034	3.900.000	USD	3.860.081	3.845.671	0,32
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	2.325.000	GBP	2.617.558	1.993.633	0,17
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.170.881	0,18
ONEOK Inc 6.05% 01/09/2033	2.000.000	USD	1.909.466	1.915.932	0,16
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	2.000.000	USD	1.590.960	1.609.013	0,13
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.380.000	USD	2.176.435	2.219.424	0,18
PNC Financial Services Group Inc 5.492% 14/05/2030	1.525.000	USD	1.419.253	1.428.498	0,12
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	1.000.000	USD	1.024.740	1.013.735	0,08
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.448.733	0,12
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.088.654	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	752.436	0,06
United States Treasury Inflation Indexed Bonds - WI Reopening 1.75% 15/01/2034	6.330.000	USD	5.747.717	5.834.916	0,49
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.400.000	USD	11.361.003	11.063.585	0,92
US Bancorp 5.384% 23/01/2030	2.000.000	USD	1.842.996	1.867.581	0,16
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	1.130.000	GBP	1.222.887	1.142.720	0,10
Verizon Communications Inc 2.55% 21/03/2031	1.475.000	USD	1.149.206	1.166.403	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	897.394	0,07
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.100.000	EUR	1.127.390	1.136.443	0,09
Wells Fargo & Co 5.574% 25/07/2029	1.325.000	USD	1.226.311	1.244.814	0,10
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	447.819	0,04
Totale Stati Uniti d'America			104.339.496	101.588.669	8,45
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.178.860	0,18
Totale Venezuela			2.062.089	2.178.860	0,18
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			630.929.730	605.020.029	50,40
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	11.628.000	USD	54.695.889	55.007.194	4,58
Totale Irlanda			54.695.889	55.007.194	4,58
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			54.695.889	55.007.194	4,58

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond - WI Reopening 4.375% 15/05/2034	10.000.000	USD	9.420.249	9.313.039	0,78
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	15.581.000	USD	13.260.841	13.368.058	1,11
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.600.000	USD	12.594.131	10.149.509	0,84
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2025	11.000.000	USD	10.014.510	9.988.155	0,83
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/08/2031	11.000.000	USD	8.380.549	8.311.902	0,69
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.540.000	USD	1.988.679	2.030.941	0,17
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	9.146.405	0,76
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	8.968.829	0,75
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	42.242.000	USD	28.542.040	25.945.525	2,16
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	3.480.000	USD	2.663.003	2.720.399	0,23
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	11.165.000	USD	6.998.908	6.301.034	0,52
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/02/2052	2.300.000	USD	1.416.568	1.376.181	0,11
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	3.920.000	USD	3.635.840	2.679.198	0,22
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	8.370.000	USD	5.647.414	5.749.860	0,48
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.339.343	0,44
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	10.864.241	0,90
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	8.778.167	0,73
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	13.042.337	1,09
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	36.000.000	USD	34.142.399	33.925.822	2,82
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.619.227	0,72
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	6.614.300	USD	6.953.787	6.541.785	0,54
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	5.109.100	USD	5.083.394	4.803.933	0,40
Totale Stati Uniti d'America			216.785.490	207.963.890	17,29
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			216.785.490	207.963.890	17,29
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			902.411.109	867.991.113	72,27
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	785.728	0,07
Totale Australia			810.669	785.728	0,07
CANADA					
CPPIB Capital Inc 5.2% 04/03/2034	2.613.000	AUD	1.578.935	1.629.909	0,14
Province of Ontario Canada 4.1% 04/03/2033	3.660.000	CAD	2.479.099	2.490.647	0,21
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.125.000	USD	978.219	936.204	0,08
Totale Canada			5.036.253	5.056.760	0,43
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	595.406	0,05
Totale Finlandia			823.770	595.406	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.680.022	0,14
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	2.792.000	USD	2.626.310	2.512.188	0,21
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	918.042	0,08
Totale Francia			5.166.896	5.110.252	0,43
IRLANDA					
AIB Group Plc 5.871% 28/03/2035	1.225.000	USD	1.130.655	1.135.172	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 5.641% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.203.417	0,10
Totale Irlanda			2.313.181	2.338.589	0,19
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	721.534	0,06
Totale Italia			675.661	721.534	0,06
GIAPPONE					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	1.653.000.000	JPY	10.325.350	10.136.040	0,84
Totale Giappone			10.325.350	10.136.040	0,84
LUSSEMBURGO					
Aroundtown Finance Sarl 7.875% / perpetual	3.500.000	USD	3.246.838	2.310.767	0,19
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034	1.721.000	USD	1.596.020	1.628.507	0,14
Totale Lussemburgo			4.842.858	3.939.274	0,33
PAESI BASSI					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	2.390.000	USD	2.127.574	2.202.591	0,18
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.825.000	USD	2.269.196	2.465.045	0,21
Totale Paesi Bassi			4.396.770	4.667.636	0,39
FILIPPINE					
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.421.242	0,12
Totale Filippine			1.510.927	1.421.242	0,12
RUSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	1.156.966	0,10
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	55.171	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	139.550	0,01
Totale Russia			4.587.557	1.351.687	0,11
COREA DEL SUD					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.252.069	0,19
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.041.729	0,09
Totale Corea del Sud			3.771.263	3.293.798	0,28

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SPAGNA					
CaixaBank SA 6.84% 13/09/2034	1.520.000	USD	1.450.841	1.499.393	0,12
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	141.419	0,01
Totale Spagna			1.679.037	1.640.812	0,13
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.220.000	EUR	6.409.345	6.539.585	0,54
Totale Togo			6.409.345	6.539.585	0,54
REGNO UNITO					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.341.593	0,11
BAE Systems Plc 5.25% 26/03/2031	1.775.000	USD	1.635.308	1.649.346	0,14
Dowson 2021-2 Plc 6.81115% 20/10/2028	2.000.000	GBP	768.547	764.925	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.50243% 15/06/2044	10.000.000	GBP	709.216	748.603	0,06
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.210.445	0,18
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 8.35243% 15/12/2049	1.500.000	GBP	719.516	706.239	0,06
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	3.320.000	USD	3.271.822	3.163.595	0,26
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.80281% 10/03/2044	3.000.000	GBP	2.454.039	2.547.484	0,21
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.900.000	USD	1.455.671	1.452.421	0,12
Totale Regno Unito			14.666.675	14.584.651	1,20
STATI UNITI D'AMERICA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.877% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.735.466	0,14
Aon North America Inc 5.45% 01/03/2034	1.650.000	USD	1.520.598	1.527.899	0,13
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 7.076% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	512.377	0,04
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.942.000	USD	1.796.352	1.810.522	0,15
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	426.334	383.942	0,03
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.500.000	USD	1.235.079	1.330.973	0,11
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	3.225.000	USD	2.608.691	2.661.607	0,22
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	931.312	0,08
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 6.16971% 25/12/2033	34.795.000	USD	287.238	306.161	0,03
Nuveen LLC 5.55% 15/01/2030	975.000	USD	898.048	913.666	0,08
SLM Student Loan Trust 2004-10 4.432% 25/01/2040	2.800.000	EUR	2.553.550	2.598.820	0,22
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	375.177	398.903	0,03
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	603.401	0,05
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	194.138	0,02
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	528.685	0,04
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	580.000	USD	486.926	438.722	0,04
Totale Stati Uniti d'America			16.974.876	16.876.594	1,41
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	4.080.000	AUD	2.468.124	2.513.421	0,21
Totale Venezuela			2.468.124	2.513.421	0,21
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			86.459.212	81.573.009	6,79
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			86.459.212	81.573.009	6,79

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Ruby Bond Trust 2024-1 5.7012% 15/10/2055	3.300.000	AUD	2.029.763	2.056.361	0,17
Solaris Trust 2024-1 5.695% 11/12/2055	3.681.000	AUD	2.244.450	2.293.777	0,19
Totale Australia			4.274.213	4.350.138	0,36
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	627.102	585.432	0,05
Totale Bermuda			627.102	585.432	0,05
CANADA					
Ontario Teachers' Finance Trust 4.3% 02/06/2034	2.319.000	CAD	1.568.922	1.579.830	0,13
Totale Canada			1.568.922	1.579.830	0,13
ISOLE CAYMAN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	355.304	352.068	0,03
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	586.406	562.706	0,05
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	976.436	851.544	0,07
Totale Isole Cayman			1.918.146	1.766.318	0,15
IRLANDA					
Banna RMBS DAC 6.9831% 30/12/2063	1.600.000	GBP	1.868.397	1.882.764	0,16
Berg Finance 2021 DAC 5.347% 22/04/2033	1.800.000	EUR	324.528	294.607	0,02
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.264% 28/01/2076	3.000.000	EUR	2.570.078	2.579.685	0,21
Clavel Residential 3 DAC - A3LN88 5.264% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.287.237	1.289.843	0,11
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.598% 24/02/2058	6.699.000	EUR	418.084	421.952	0,04
Portman Square IE 7.382% 25/07/2063	1.300.000	EUR	423.161	425.393	0,04
Rathlin Residential 2021-1 DAC 5.642% 27/09/2075	1.000.000	EUR	433.234	435.078	0,04
Taurus 2021-5 UK DAC 6.38424% 17/05/2031	2.000.000	GBP	2.262.223	2.359.205	0,20
UK Logistics 2024-1 DAC 17/05/2034	900.000	GBP	1.045.778	1.061.526	0,09
Totale Irlanda			10.632.720	10.750.053	0,91
ITALIA					
Stresa Securitisation SRL 4.9% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.796.697	1.867.390	0,16
Taurus 2020-1 NL DAC 4.726% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.375.956	1.344.711	0,11
Taurus 2020-1 NL DAC 5.376% 20/02/2030	1.000.000	EUR	570.942	473.596	0,04
Totale Italia			3.743.595	3.685.697	0,31
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	1.350.000	GBP	1.576.221	1.602.638	0,13
Totale Jersey			1.576.221	1.602.638	0,13
LUSSEMBURGO					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.801% 25/11/2060	3.500.000	EUR	1.985.277	2.008.918	0,17
Totale Lussemburgo			1.985.277	2.008.918	0,17

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO					
Dowson 2022-2 Plc 7.91115% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.183.419	0,10
East One 2024-1 Plc 6.63351% 27/12/2055	1.500.000	GBP	1.651.302	1.671.211	0,14
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.73301% 25/07/2045	1.000.000	GBP	837.436	898.846	0,07
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 6.23351% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.340.310	0,19
Totale Regno Unito			5.837.667	6.093.786	0,50
STATI UNITI D'AMERICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	178.905	0,01
A&D Mortgage Trust 2023-NQM4 7.472% 25/09/2068	2.500.000	USD	2.144.498	2.182.031	0,18
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	2.104.691	2.163.673	0,18
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 6.31971% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.141.291	1.132.984	0,09
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 7.476% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.198.501	0,10
B2R Mortgage Trust 2015-1 4.831% 15/05/2048	2.000.000	USD	934.443	974.532	0,08
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.826% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.793.693	0,15
BF 2019-NYT Mortgage Trust 7.026% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.906.651	0,16
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 3.797546% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	793.824	0,07
DBCG 2017-BBG Mortgage Trust 8.5% 15/06/2034	1.500.000	USD	1.340.624	1.363.954	0,11
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	393.195	333.443	0,03
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	537.824	470.990	0,04
Fannie Mae Pool - P.BY3006 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.892.354	2.872.783	0,24
Fannie Mae Pool 2% 01/02/2052	4.096.108	USD	2.695.574	2.762.230	0,23
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.897.865	1.640.360	0,14
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	868.129	722.130	0,06
Fannie Mae Pool 2.5% 01/02/2052	3.375.000	USD	2.320.216	2.312.234	0,19
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	529.645	443.384	0,04
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.666.650	1.493.590	0,12
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	136.787	118.698	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	321.803	317.425	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	314.398	271.809	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.841.904	5.047.466	0,42
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	328.520	282.650	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.056.264	2.922.738	0,24
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	179.139	168.127	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	794.641	708.325	0,06
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.218.658	2.244.126	0,19
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.167	12.937	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.600.835	1.411.978	0,12
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.532.978	1.393.993	0,12
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	364.449	361.211	0,03
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	96.187	88.937	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	154.734	153.948	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.802.121	1.819.972	0,15
Fannie Mae Pool 4.5% 01/01/2054	2.775.000	USD	2.414.753	2.423.149	0,20
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	146.909	138.905	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	177.972	168.728	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	176.321	173.957	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	788.066	767.386	0,06
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.075.000	USD	2.465.628	2.487.590	0,21
Fannie Mae Pool 5% 01/06/2053	1.000.000	USD	878.059	883.771	0,07
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	1.003.134	1.006.772	0,08
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.086.841	USD	967.940	973.845	0,08
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	754.947	747.534	0,06
Fannie Mae Pool 5.5% 01/03/2054	2.000.000	USD	1.815.207	1.837.971	0,15
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	5.862.148	5.797.948	0,48
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	1.002.405	984.889	0,08
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.494.556	3.568.605	0,30
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	1.108.700	USD	1.002.321	1.004.287	0,08
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	118.373	106.584	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	276.388	272.995	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	256.044	252.473	0,02
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	329.338	312.682	0,03
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.235.529	2.768.217	0,23
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	362.617	310.137	0,03
Freddie Mac Pool - P.RE6108 2% 01/09/2051	7.000.000	USD	4.189.115	4.271.835	0,36
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.314.347	1.121.719	0,09
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	98.882	82.138	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.123.862	974.054	0,08
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	142.471	123.495	0,01
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.756.018	1.772.058	0,15
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.745.721	3.479.503	0,29
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	837.517	807.766	0,07
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.127.743	2.938.648	0,24
Freddie Mac Pool 5.5% 01/06/2054	3.000.000	USD	2.777.219	2.768.928	0,23
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-2 4% 25/08/2056	4.000.000	USD	1.609.163	1.637.575	0,14
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.239.323	1.223.212	0,10
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	238.062	219.407	0,02
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	159.012	137.076	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	152.078	137.491	0,01
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	280.557	250.297	0,02
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.816.919	2.355.815	0,20
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.198.682	2.701.093	0,22
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	252.472	231.085	0,02
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	195.464	167.653	0,01
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	15.665	15.300	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	917.258	951.028	0,08
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.022.193	980.748	0,08
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	2.000.000	USD	1.676.400	1.684.259	0,14
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 6.25971% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	536.285	0,04
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 7.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	178.783	188.828	0,02
One Market Plaza Trust 2017-1MKT 3.6139% 10/02/2032	3.000.000	USD	1.862.526	1.829.468	0,15
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 6.21971% 25/12/2032	30.000.000	USD	382.229	385.431	0,03
Totale Stati Uniti d'America			108.514.760	105.024.852	8,70
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			140.678.623	137.447.662	11,41
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			140.678.623	137.447.662	11,41

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	5.500.000	USD	5.093.551	5.108.607	0,43
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	18.450.000	USD	16.341.351	17.119.531	1,42
United States Treasury Bill 0% 22/08/2024	5.600.000	USD	5.096.526	5.185.617	0,43
Totale Stati Uniti d'America			26.531.428	27.413.755	2,28
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO			26.531.428	27.413.755	2,28
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			26.531.428	27.413.755	2,28
TOTALE INVESTIMENTI			1.156.080.372	1.114.425.539	92,75
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				87.149.761	7,25
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				1.201.575.300	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA		
VALORI UFFICIALE	867.991.113	71,60
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	81.573.009	6,73
ALTRI VALORI MOBILIARI	137.447.662	11,34
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	27.413.755	2,26
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	3.923.640	0,32
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.272.549	0,10
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	62.852.796	5,19
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	8.137.048	0,67
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.960.025	0,41
ALTRE ATTIVITÀ	16.733.154	1,38
TOTALE	1.212.304.751	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	49,10
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	10,51
Holding e società finanziarie	8,20
Banche e istituti finanziari	7,90
Fondi di investimento	4,90
Organismi sovranazionali	2,79
Servizi pubblici	1,67
Trasmissione delle informazioni	1,16
Società immobiliari	1,00
Software Internet	0,70
Varie	0,70
Assicurazioni	0,58
Trasporti	0,56
Farmaceutici e cosmetici	0,54
Elettronica e attrezzature elettriche	0,43
Prodotti chimici	0,40
Tabacco e liquori	0,26
Tecnologia aerospaziale	0,22
Vendite al dettaglio	0,21
Industria automobilistica	0,20
Petrolio	0,17
Miniere, industria pesante	0,11
Imprese commerciali	0,09
Alimentari e distillerie	0,09
Attrezzature da ufficio, computer	0,08
Beni di consumo	0,06
Semiconduttori elettronici	0,06
Arte grafica ed editoria	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	92,75
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	7,25
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	19.355	AUD	498.231	600.149	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	39.408	AUD	535.506	693.481	0,03
Bellevue Gold Ltd	308.209	AUD	343.144	342.822	0,02
BHP Group Ltd	71.093	AUD	2.006.566	1.890.761	0,08
BlueScope Steel Ltd	91.751	AUD	1.093.947	1.168.059	0,05
Dexus	74.923	AUD	395.916	302.535	0,01
Goodman Group ¹	74.297	AUD	728.964	1.608.835	0,07
Pilbara Minerals Ltd	242.224	AUD	545.463	463.384	0,02
Qantas Airways Ltd	47.199	AUD	180.156	172.058	0,01
QBE Insurance Group Ltd	14.823	AUD	163.763	160.628	0,01
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	246.963	0,01
Westpac Banking Corp	85.484	AUD	1.394.824	1.450.501	0,06
Totale Australia			8.115.949	9.100.176	0,40
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	15.677	EUR	573.669	693.550	0,03
Verbund AG ²	7.003	EUR	526.315	515.771	0,02
Totale Austria			1.099.984	1.209.321	0,05
BELGIO					
Ageas SA	47.609	EUR	1.854.795	2.031.952	0,09
D'ieteren Group	2.129	EUR	385.922	421.755	0,02
Solvay SA ³	4.587	EUR	81.145	150.775	0,01
Totale Belgio			2.321.862	2.604.482	0,12
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	27.909	USD	1.556.111	2.627.235	0,11
Assured Guaranty Ltd	9.667	USD	721.468	695.880	0,03
Everest Group Ltd	14.415	USD	4.934.340	5.124.706	0,22
Hongkong Land Holdings Ltd	164.600	USD	494.145	496.065	0,02
Totale Bermuda			7.706.064	8.943.886	0,38
BRASILE					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	190.318	BRL	443.930	327.375	0,01
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	40.244	BRL	520.143	506.821	0,02
Raia Drogasil SA	61.587	BRL	308.268	265.675	0,01
Totale Brasile			1.272.341	1.099.871	0,04

¹ 23.940. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 6.597. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 4.139. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CANADA					
Air Canada	96.897	CAD	1.364.517	1.182.694	0,05
Alimentation Couche-Tard Inc	42.800	CAD	2.110.318	2.240.498	0,10
ARC Resources Ltd	37.008	CAD	391.888	615.989	0,03
Barrick Gold Corp	25.505	CAD	392.027	396.871	0,02
BRP Inc	9.438	CAD	587.774	564.081	0,02
Canadian National Railway Co	36.981	CAD	3.557.129	4.076.528	0,18
Canadian Natural Resources Ltd	17.346	CAD	540.637	576.375	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	15.618	USD	259.134	518.778	0,02
Canadian Pacific Kansas City Ltd	24.328	CAD	1.805.417	1.787.280	0,08
Cenovus Energy Inc	59.903	CAD	1.089.331	1.098.370	0,05
Cenovus Energy Inc	10.329	USD	155.306	189.473	0,01
Constellation Software Inc	307	CAD	627.640	825.184	0,04
Dollarama Inc	49.920	CAD	3.553.135	4.251.880	0,18
Fairfax Financial Holdings Ltd	205	CAD	179.152	217.553	0,01
First Quantum Minerals Ltd	44.462	CAD	430.981	544.810	0,02
Lundin Mining Corp ¹	50.829	CAD	497.180	527.862	0,02
MEG Energy Corp	3.380	CAD	52.693	67.460	-
Metro Inc	5.963	CAD	296.947	308.167	0,01
Nutrien Ltd	22.075	CAD	1.141.543	1.048.410	0,05
Onex Corp	7.488	CAD	516.574	474.954	0,02
Parkland Corp	3.765	CAD	92.450	98.455	-
Power Corp of Canada ²	6.867	CAD	135.266	178.028	0,01
Royal Bank of Canada	3.463	CAD	328.385	343.932	0,02
Shopify Inc	19.552	CAD	1.222.668	1.205.360	0,05
Shopify Inc	18.260	USD	1.057.184	1.125.331	0,05
Stelco Holdings Inc	6.781	CAD	185.931	171.868	0,01
Suncor Energy Inc	67.486	CAD	1.780.823	2.399.812	0,10
Toronto-Dominion Bank	28.157	CAD	1.822.215	1.443.821	0,06
Waste Connections Inc	6.796	USD	868.461	1.111.963	0,05
Totale Canada			27.042.706	29.591.787	1,29
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	33.209	USD	3.209.671	2.230.976	0,10
CK Hutchison Holdings Ltd	404.767	HKD	2.555.457	1.809.165	0,08
Grab Holdings Ltd	215.618	USD	619.621	714.200	0,03
Legend Biotech Corp	944	USD	33.345	39.011	-
Minth Group Ltd	244.692	HKD	525.221	355.009	0,02
NU Holdings Ltd	53.493	USD	501.174	643.363	0,03
Sea Ltd	17.846	USD	905.108	1.189.234	0,05
SITC International Holdings Co Ltd	204.761	HKD	328.139	518.782	0,02
Tencent Holdings Ltd	40.500	HKD	1.530.169	1.802.462	0,08
Tencent Music Entertainment Group	12.732	USD	167.526	166.909	0,01
Zai Lab Ltd ³	2.317	USD	84.919	37.465	-
Totale Isole Cayman			10.460.350	9.506.576	0,42

¹ 48.287. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 6.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 2.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA					
BYD Co Ltd - H	45.170	HKD	1.296.608	1.252.390	0,05
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd ¹	4.800	HKD	44.213	95.110	-
Totale Cina			1.340.821	1.347.500	0,05
CURAÇAO					
Schlumberger NV	29.582	USD	1.177.975	1.302.243	0,06
Totale Curaçao			1.177.975	1.302.243	0,06
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	77	DKK	104.827	124.987	0,01
Ascendis Pharma A/S	864	USD	88.655	109.944	-
Danske Bank A/S	74.376	DKK	1.656.463	2.069.472	0,09
DSV A/S	25.216	DKK	3.857.956	3.607.857	0,16
Genmab A/S	3.905	DKK	1.109.711	913.745	0,04
Novo Nordisk A/S	226.231	DKK	18.827.534	30.506.050	1,32
ROCKWOOL A/S	1.353	DKK	419.882	512.718	0,02
Vestas Wind Systems A/S	157.023	DKK	4.001.793	3.395.248	0,15
Totale Danimarca			30.066.821	41.240.021	1,79
FINLANDIA					
Nokian Renkaat Oyj	32.257	EUR	267.114	248.056	0,01
Nordea Bank Abp	107.012	SEK	1.188.688	1.188.914	0,05
Wartsila OYJ Abp	17.354	EUR	233.535	312.372	0,01
Totale Finlandia			1.689.337	1.749.342	0,07
FRANCIA					
Arkema SA	4.628	EUR	441.134	375.562	0,02
AXA SA	126.395	EUR	3.255.965	3.863.895	0,17
BNP Paribas SA	8.089	EUR	428.350	481.538	0,02
Bureau Veritas SA	40.759	EUR	1.051.678	1.054.028	0,05
Carrefour SA	47.448	EUR	690.933	626.314	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	14.432	EUR	561.090	1.048.052	0,05
Credit Agricole SA	7.586	EUR	98.254	96.646	-
Eiffage SA	7.379	EUR	726.630	632.823	0,03
Engie SA	128.010	EUR	1.737.034	1.707.013	0,07
EssilorLuxottica SA	19.735	EUR	3.321.492	3.970.682	0,17
Eurazeo SE	6.789	EUR	544.664	504.762	0,02
JCDecaux SE	63.478	EUR	1.045.260	1.166.091	0,05
Legrand SA	9.423	EUR	868.124	872.947	0,04
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20.293	EUR	13.700.733	14.481.084	0,63
Orange SA	52.597	EUR	545.455	491.992	0,02
Pernod Ricard SA	56.935	EUR	10.030.543	7.213.664	0,31
Renault SA	16.853	EUR	547.685	806.248	0,04
Safran SA	1.246	EUR	253.997	245.960	0,01
Sanofi SA	31.108	EUR	2.747.481	2.797.854	0,12
Schneider Electric SE	44.981	EUR	8.787.484	10.089.239	0,44
Societe Generale SA	171.544	EUR	4.227.741	3.760.245	0,16
Teleperformance SE	23.661	EUR	4.964.388	2.326.823	0,10

¹ 3.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA (cont.)					
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	227.324	0,01
Valeo SE	27.972	EUR	383.375	277.986	0,01
Vinci SA	7.255	EUR	757.577	713.747	0,03
Vivendi SE	12.687	EUR	124.525	123.774	0,01
Totale Francia			62.401.476	59.956.293	2,61
GERMANIA					
Allianz SE	18.647	EUR	4.585.643	4.838.897	0,21
Bayerische Motoren Werke AG	20.693	EUR	1.928.656	1.828.847	0,08
Beiersdorf AG	16.555	EUR	2.297.177	2.260.585	0,10
Brenntag SE	14.702	EUR	815.641	925.638	0,04
Commerzbank AG	198.543	EUR	2.440.464	2.816.333	0,12
CTS Eventim AG & Co KGaA	7.022	EUR	559.122	547.014	0,02
Daimler Truck Holding AG	27.386	EUR	947.959	1.017.938	0,04
Deutsche Bank AG	208.011	EUR	2.439.951	3.101.028	0,13
Deutsche Post AG	22.600	EUR	917.739	854.054	0,04
Deutsche Telekom AG	157.647	EUR	3.361.811	3.701.552	0,16
Heidelberg Materials AG	3.249	EUR	172.167	314.568	0,01
Infineon Technologies AG	17.937	EUR	599.974	615.329	0,03
Mercedes-Benz Group AG	39.324	EUR	2.561.581	2.539.151	0,11
Rheinmetall AG	1.160	EUR	270.582	551.812	0,02
RWE AG	77.034	EUR	2.791.449	2.461.236	0,11
SAP SE	21.492	EUR	3.201.163	4.073.164	0,18
Siemens AG	43.661	EUR	6.287.523	7.584.789	0,33
Talanx AG	9.764	EUR	642.825	727.906	0,03
Volkswagen AG / preference	7.076	EUR	865.950	745.810	0,03
Zalando SE	6.476	EUR	158.223	141.760	0,01
Totale Germania			37.845.600	41.647.411	1,80
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.467.530	HKD	11.474.052	9.295.318	0,40
BOC Hong Kong Holdings Ltd	147.000	HKD	445.874	422.507	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	15.024	HKD	470.949	449.236	0,02
Link REIT	43.096	HKD	355.347	156.314	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	122.500	HKD	1.490.861	1.305.877	0,06
Totale Hong Kong			14.237.083	11.629.252	0,51
INDIA					
HDFC Bank Ltd	135.205	USD	7.801.786	8.115.454	0,35
Reliance Industries Ltd	12.681	USD	829.414	882.671	0,04
Totale India			8.631.200	8.998.125	0,39
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.487.700	IDR	1.133.087	1.406.899	0,06
Totale Indonesia			1.133.087	1.406.899	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
Accenture Plc	54.620	USD	15.565.177	15.462.798	0,67
AIB Group Plc	100.952	EUR	398.947	498.299	0,02
Allegion Plc	42.888	USD	4.305.134	4.727.984	0,20
Aon Plc	20.478	USD	5.735.700	5.609.453	0,24
CRH Plc	66.738	USD	3.027.659	4.669.014	0,20
DCC Plc	12.736	GBP	712.641	832.206	0,04
James Hardie Industries Plc	7.936	AUD	244.002	233.910	0,01
Kingspan Group Plc	9.984	EUR	719.704	793.728	0,03
Linde Plc	33.227	USD	8.056.339	13.604.236	0,59
Medtronic Plc	55.549	USD	4.966.222	4.079.554	0,18
Seagate Technology Holdings Plc	4.012	USD	336.966	386.582	0,02
STERIS Plc	16.055	USD	3.243.010	3.288.747	0,14
Totale Irlanda			47.311.501	54.186.511	2,34
ITALIA					
Banco BPM SpA	202.753	EUR	1.127.994	1.219.357	0,05
DiaSorin SpA	3.710	EUR	655.329	345.253	0,01
Enel SpA	190.153	EUR	1.214.636	1.234.854	0,05
FinecoBank Banca Fineco SpA	37.145	EUR	499.890	517.058	0,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	41.144	EUR	414.392	401.154	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	1.029.176	EUR	2.538.443	3.572.270	0,15
Leonardo SpA	8.912	EUR	205.915	193.212	0,01
Poste Italiane SpA	53.494	EUR	626.722	636.311	0,03
UniCredit SpA	140.502	EUR	3.169.012	4.862.071	0,21
Totale Italia			10.452.333	12.981.540	0,55
GIAPPONE					
Bandai Namco Holdings Inc	187.100	JPY	4.156.002	3.407.706	0,15
Bridgestone Corp ¹	22.300	JPY	854.270	817.745	0,04
Capcom Co Ltd	17.900	JPY	263.398	314.908	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ²	45.900	JPY	1.488.503	1.521.821	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	25.900	JPY	504.959	645.691	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	38.400	JPY	906.201	1.230.392	0,05
Daikin Industries Ltd	12.860	JPY	2.012.469	1.668.652	0,07
Daito Trust Construction Co Ltd ³	12.554	JPY	1.230.185	1.207.692	0,05
ENEOS Holdings Inc	215.900	JPY	1.042.723	1.035.158	0,04
FUJIFILM Holdings Corp	16.900	JPY	350.593	368.777	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	34.100	JPY	802.341	852.097	0,04
Hitachi Ltd	64.500	JPY	691.228	1.347.229	0,06
Honda Motor Co Ltd	73.000	JPY	729.354	728.300	0,03
Hoya Corp	6.400	JPY	708.833	694.379	0,03
Isuzu Motors Ltd	38.250	JPY	403.218	472.796	0,02
ITOCHU Corp ⁴	11.500	JPY	299.669	523.899	0,02
Japan Post Bank Co Ltd	11.200	JPY	98.803	98.714	-
Japan Post Insurance Co Ltd	55.026	JPY	871.509	996.140	0,04
JFE Holdings Inc	149.600	JPY	1.753.476	2.009.255	0,09
Kansai Electric Power Co Inc	78.200	JPY	1.132.851	1.225.606	0,05
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	34.200	JPY	422.377	464.195	0,02

¹ 16.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 11.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 6.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ 10.870. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
KDDI Corp	33.500	JPY	972.880	826.610	0,04
Keyence Corp	22.300	JPY	9.312.131	9.125.583	0,40
Koito Manufacturing Co Ltd	7.800	JPY	111.667	100.395	-
Lasertec Corp	3.600	JPY	884.056	753.612	0,03
M3 Inc	39.400	JPY	515.314	350.460	0,02
Makita Corp	47.400	JPY	1.146.872	1.202.036	0,05
Mazda Motor Corp	262.000	JPY	2.117.397	2.364.665	0,10
Mitsubishi Corp	34.000	JPY	557.971	620.830	0,03
Mitsubishi Estate Co Ltd	41.700	JPY	637.776	609.530	0,03
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	133.900	JPY	671.161	1.338.211	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	443.660	JPY	3.154.092	4.449.427	0,19
Mitsui Fudosan Co Ltd	113.566	JPY	966.942	967.344	0,04
Mitsui OSK Lines Ltd	10.700	JPY	306.906	299.026	0,01
Mizuho Financial Group Inc	163.680	JPY	2.012.199	3.188.123	0,14
MonotaRO Co Ltd	55.700	JPY	506.053	610.950	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	53.900	JPY	895.804	1.117.695	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	155.100	JPY	2.840.478	2.988.616	0,13
NIDEC CORP	83.000	JPY	3.860.015	3.459.104	0,15
Nintendo Co Ltd	168.400	JPY	8.006.317	8.357.407	0,36
Nippon Building Fund Inc ¹	62	JPY	396.781	202.469	0,01
Nippon Steel Corp ²	82.700	JPY	1.455.998	1.631.439	0,07
Nippon Yusen KK	28.300	JPY	848.589	768.558	0,03
Nissan Motor Co Ltd	404.100	JPY	1.406.535	1.279.560	0,06
Nomura Holdings Inc	176.600	JPY	910.598	944.453	0,04
Recruit Holdings Co Ltd	25.600	JPY	1.010.259	1.278.058	0,06
Renesas Electronics Corp	533.800	JPY	8.459.164	9.316.644	0,40
SCREEN Holdings Co Ltd	4.700	JPY	415.947	395.298	0,02
SG Holdings Co Ltd	51.300	JPY	611.368	441.134	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	190.400	JPY	5.404.779	6.889.236	0,30
SMC Corp	3.000	JPY	1.618.057	1.328.410	0,06
Sompo Holdings Inc	41.900	JPY	783.697	834.833	0,04
Sony Group Corp	54.100	JPY	4.542.751	4.280.263	0,19
Subaru Corp	76.900	JPY	1.335.729	1.521.036	0,07
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	41.700	JPY	724.516	887.689	0,04
T&D Holdings Inc	30.400	JPY	411.521	495.230	0,02
Terumo Corp	30.900	JPY	483.613	475.504	0,02
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc ³	38.900	JPY	207.890	195.446	0,01
Tokyo Electron Ltd	8.800	JPY	1.739.853	1.781.422	0,08
Tokyo Gas Co Ltd	13.800	JPY	270.617	276.558	0,01
Toyota Tsusho Corp	51.792	JPY	725.576	940.899	0,04
Yamaha Motor Co Ltd	15.831	JPY	119.934	136.729	0,01
Totale Giappone			94.082.765	100.661.644	4,39

¹ 58. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 78.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 36.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
JERSEY					
Arcadium Lithium Plc	15.855	USD	59.147	49.706	-
Ferguson Plc	3.602	GBP	543.184	647.253	0,03
Glencore Plc	160.836	GBP	798.590	855.744	0,04
WPP Plc	113.574	GBP	1.031.618	970.388	0,04
Totale Jersey			2.432.539	2.523.091	0,11
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	90.294	EUR	2.194.375	1.929.583	0,08
Eurofins Scientific SE	80.588	EUR	5.033.061	3.751.371	0,16
Spotify Technology SA	7.999	USD	1.032.522	2.341.970	0,10
Tenaris SA	50.823	EUR	870.067	729.310	0,03
Totale Lussemburgo			9.130.025	8.752.234	0,37
MESSICO					
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	17.568	USD	605.386	491.593	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	118.516	MXN	966.193	861.042	0,04
Totale Messico			1.571.579	1.352.635	0,06
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	19.464	EUR	269.945	298.772	0,01
Airbus SE	26.239	EUR	3.161.528	3.365.414	0,15
Argenx SE	1.516	USD	484.461	608.295	0,03
ASM International NV	1.750	EUR	150.620	1.245.650	0,05
ASML Holding NV	29.877	EUR	18.836.427	28.807.404	1,25
CNH Industrial NV	181.292	USD	1.915.491	1.704.238	0,07
EXOR NV	4.184	EUR	340.007	408.777	0,02
Ferrari NV	2.241	EUR	595.034	853.149	0,04
IMCD NV	7.668	EUR	776.381	991.473	0,04
ING Groep NV	23.810	EUR	179.841	380.055	0,02
Koninklijke Philips NV	19.486	EUR	397.341	459.675	0,02
LyondellBasell Industries NV	6.578	USD	538.216	587.125	0,03
Merus NV	1.736	USD	88.782	95.842	-
NN Group NV	68.468	EUR	2.839.247	2.974.935	0,13
NXP Semiconductors NV	10.561	USD	2.541.333	2.651.606	0,11
Prosus NV	10.427	EUR	298.972	346.802	0,02
Stellantis NV	77.889	EUR	1.533.653	1.438.702	0,06
STMicroelectronics NV	29.569	EUR	1.241.499	1.090.061	0,05
Universal Music Group NV ¹	174.260	EUR	3.706.785	4.840.943	0,21
Wolters Kluwer NV	5.565	EUR	489.474	861.462	0,04
Totale Paesi Bassi			40.385.037	54.010.380	2,35
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	10.497	AUD	801.926	892.205	0,04
Totale Nuova Zelanda			801.926	892.205	0,04

¹ 132.309. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
NORVEGIA					
Aker BP ASA	12.708	NOK	308.849	303.127	0,01
DNB Bank ASA	77.319	NOK	1.478.878	1.420.838	0,06
Equinor ASA	34.114	NOK	821.821	908.646	0,04
Norsk Hydro ASA	464.312	NOK	2.861.379	2.705.774	0,12
Totale Norvegia			5.470.927	5.338.385	0,23
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	280.900	SGD	519.168	514.423	0,02
DBS Group Holdings Ltd	71.550	SGD	1.502.097	1.763.024	0,08
Flex Ltd	83.417	USD	1.591.133	2.295.281	0,10
United Overseas Bank Ltd	51.359	SGD	1.007.904	1.107.806	0,05
Totale Singapore			4.620.302	5.680.534	0,25
COREA DEL SUD					
Kia Corp	17.921	KRW	1.254.719	1.569.654	0,07
Samsung Electronics Co Ltd	43.400	KRW	2.272.981	2.396.020	0,10
Samsung Electronics Co Ltd / preference	96.758	KRW	4.647.190	4.168.570	0,18
Samsung SDI Co Ltd	1.652	KRW	812.466	396.147	0,02
Totale Corea del Sud			8.987.356	8.530.391	0,37
SPAGNA					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	12.258	EUR	479.333	493.752	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.049	EUR	155.410	496.114	0,02
Banco Santander SA	498.858	EUR	1.780.358	2.160.305	0,09
CaixaBank SA	140.755	EUR	520.668	695.752	0,03
Endesa SA	38.116	EUR	719.123	668.364	0,03
Iberdrola SA	436.812	EUR	4.803.123	5.291.977	0,23
Industria de Diseño Textil SA	222.089	EUR	8.517.898	10.296.045	0,45
Repsol SA	113.419	EUR	1.358.372	1.671.229	0,07
Totale Spagna			18.334.285	21.773.538	0,94
SVEZIA					
Evolution AB	8.759	SEK	911.366	851.974	0,04
Hexagon AB	290.016	SEK	2.394.797	3.057.295	0,13
Skandinaviska Enskilda Banken AB	67.643	SEK	893.778	932.696	0,04
Svenska Handelsbanken AB	42.545	SEK	451.918	378.406	0,02
Swedbank AB	51.598	SEK	921.434	991.497	0,04
Volvo AB	29.306	SEK	732.026	699.985	0,03
Volvo Car AB	176.339	SEK	512.774	509.362	0,02
Totale Svezia			6.818.093	7.421.215	0,32
SVIZZERA					
ABB Ltd	39.947	CHF	1.360.111	2.070.612	0,09
Adecco Group AG	19.754	CHF	766.307	611.650	0,03
Chubb Ltd	16.426	USD	3.158.527	3.909.441	0,17

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SVIZZERA (cont.)					
Cie Financiere Richemont SA	51.310	CHF	6.290.868	7.472.138	0,32
Galderma Group AG	12.648	CHF	784.637	971.312	0,04
Garmin Ltd	2.356	USD	354.361	358.143	0,02
Holcim AG	2.773	CHF	187.083	229.251	0,01
Julius Baer Group Ltd	6.635	CHF	325.832	345.848	0,01
Nestle SA	202.836	CHF	21.620.752	19.317.419	0,84
Novartis AG	49.833	CHF	4.174.929	4.976.187	0,22
Roche Holding AG	25.060	CHF	7.770.127	6.492.196	0,28
Sandoz Group AG	4.006	CHF	84.032	135.353	0,01
Sika AG	2.535	CHF	810.006	677.000	0,03
Sonova Holding AG	10.482	CHF	3.215.682	3.021.368	0,13
Swiss Re AG	23.345	CHF	2.294.433	2.702.768	0,12
TE Connectivity Ltd	59.788	USD	7.841.366	8.391.798	0,36
Temenos AG	1.552	CHF	97.343	99.913	-
Totale Svizzera			61.136.396	61.782.397	2,68
TAIWAN					
Accton Technology Corp	67.000	TWD	627.601	1.069.492	0,05
Chroma ATE Inc	96.000	TWD	731.827	878.027	0,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	274.000	TWD	5.282.281	7.612.675	0,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	64.999	USD	5.427.562	10.541.149	0,46
Totale Taiwan			12.069.271	20.101.343	0,88
REGNO UNITO					
3i Group Plc	34.583	GBP	933.448	1.250.612	0,05
Anglo American Plc	47.219	GBP	1.273.209	1.393.452	0,06
ARM Holdings Plc	7.656	USD	472.829	1.168.812	0,05
AstraZeneca Plc	62.363	GBP	6.399.953	9.088.513	0,39
Auto Trader Group Plc	37.199	GBP	318.193	351.528	0,02
BAE Systems Plc	105.136	GBP	1.190.285	1.636.867	0,07
Barclays Plc	981.983	GBP	1.885.035	2.419.526	0,10
Beazley Plc	90.191	GBP	528.158	753.155	0,03
BP Plc	50.329	GBP	247.198	282.087	0,01
British American Tobacco Plc	20.025	GBP	731.591	573.940	0,02
BT Group Plc	109.477	GBP	171.935	181.227	0,01
Centrica Plc	737.953	GBP	1.273.880	1.174.164	0,05
Diageo Plc	15.610	GBP	596.649	458.356	0,02
GSK Plc	151.195	GBP	2.678.850	2.727.564	0,12
Haleon Plc	2.739.761	GBP	9.380.797	10.424.734	0,45
HSBC Holdings Plc	857.368	GBP	5.721.921	6.915.885	0,30

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO (cont.)					
Immunocore Holdings Plc	2.561	USD	149.704	80.982	-
Inchcape Plc	24.843	GBP	232.535	218.004	0,01
London Stock Exchange Group Plc	74.917	GBP	7.102.512	8.306.081	0,36
National Grid Plc	84.958	GBP	965.984	884.415	0,04
NatWest Group Plc	192.121	GBP	559.461	706.543	0,03
Next Plc	9.727	GBP	906.953	1.036.676	0,04
Persimmon Plc	7.450	GBP	130.187	118.801	0,01
RELX Plc	69.822	GBP	2.159.387	2.996.832	0,13
Rio Tinto Plc	55.502	GBP	3.612.517	3.404.736	0,15
Rolls-Royce Holdings Plc	756.813	GBP	1.814.355	4.077.581	0,18
Shell Plc	113.554	EUR	2.502.902	3.814.847	0,17
Shell Plc	194.862	GBP	3.770.776	6.513.508	0,28
Taylor Wimpey Plc	778.151	GBP	1.335.812	1.304.664	0,06
Tesco Plc	475.590	GBP	1.704.719	1.716.493	0,07
Unilever Plc	144.065	GBP	6.805.887	7.383.056	0,32
Vodafone Group Plc	2.375.218	GBP	1.994.004	1.954.330	0,08
Totale Regno Unito			69.551.626	85.317.971	3,68
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	45.152	USD	3.814.205	4.305.186	0,19
Abbott Laboratories	9.690	USD	988.185	939.480	0,04
AbbVie Inc	13.361	USD	2.007.618	2.138.259	0,09
Adobe Inc	53.968	USD	23.951.180	27.974.231	1,21
Advanced Micro Devices Inc	68.889	USD	7.692.289	10.426.392	0,45
Aflac Inc	7.145	USD	543.477	595.400	0,03
Agilent Technologies Inc	12.895	USD	1.673.515	1.559.673	0,07
Agilon Health Inc	30.883	USD	597.576	188.453	0,01
Airbnb Inc	43.863	USD	6.281.279	6.205.689	0,27
Allstate Corp	8.198	USD	1.262.255	1.221.267	0,05
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.060	USD	291.787	467.068	0,02
Alphabet Inc Shs A	274.508	USD	33.028.831	46.654.194	2,02
Alphabet Inc Shs C	178.650	USD	16.218.784	30.574.279	1,32
Altria Group Inc	133.742	USD	5.636.860	5.684.113	0,25
Amazon.com Inc	240.403	USD	29.745.984	43.347.683	1,88
American Express Co	51.095	USD	8.718.447	11.038.999	0,48
American International Group Inc	22.228	USD	1.301.810	1.539.731	0,07
American Tower Corp	4.149	USD	597.263	752.491	0,03
Ameriprise Financial Inc	2.982	USD	1.015.272	1.188.599	0,05
AMETEK Inc	28.872	USD	3.780.960	4.491.020	0,19
Amgen Inc	481	USD	141.764	140.227	0,01
Amphenol Corp	13.160	USD	709.093	827.235	0,04
Analog Devices Inc	28.331	USD	4.896.631	6.033.902	0,26
ANSYS Inc	11.616	USD	3.426.115	3.484.529	0,15
Antero Resources Corp	2.880	USD	87.669	87.683	-

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
APA Corp	21.345	USD	572.665	586.328	0,03
Apollo Global Management Inc	11.203	USD	1.077.081	1.234.185	0,05
Apple Inc	365.915	USD	55.033.802	71.909.510	3,11
Applied Materials Inc	113.309	USD	15.534.461	24.949.654	1,08
Archer-Daniels-Midland Co	36.609	USD	2.138.145	2.064.860	0,09
Ares Management Corp	24.140	USD	1.522.972	3.001.987	0,13
Arista Networks Inc	15.323	USD	3.911.172	5.010.875	0,22
Arthur J Gallagher & Co	18.784	USD	3.556.570	4.544.790	0,20
Assurant Inc	7.081	USD	1.085.034	1.098.406	0,05
AT&T Inc	272.036	USD	3.802.328	4.850.579	0,21
Atlassian Corp Ltd	9.892	USD	1.876.176	1.632.561	0,07
Automatic Data Processing Inc	24.969	USD	5.348.338	5.560.859	0,24
AutoZone Inc	508	USD	1.190.972	1.404.957	0,06
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	342.452	0,01
Avantor Inc	164.955	USD	4.463.764	3.262.931	0,14
AZEK Co Inc	23.677	USD	695.445	930.732	0,04
Baker Hughes Co	284.189	USD	8.650.083	9.325.801	0,40
Ball Corp	12.101	USD	575.797	677.677	0,03
Bank of America Corp	251.717	USD	7.972.536	9.340.597	0,40
Becton Dickinson & Co	24.788	USD	5.487.814	5.405.368	0,23
Berkshire Hathaway Inc	11.157	USD	2.187.209	4.234.820	0,18
Best Buy Co Inc	4.544	USD	365.497	357.372	0,02
Biogen Inc	893	USD	238.111	193.156	0,01
BlackRock Inc	8.391	USD	5.821.222	6.164.126	0,27
Block Inc	20.268	USD	1.538.126	1.219.579	0,05
Booking Holdings Inc	1.492	USD	3.982.702	5.514.867	0,24
Boston Scientific Corp	165.294	USD	7.981.424	11.877.109	0,51
Bristol-Myers Squibb Co	20.813	USD	960.993	806.498	0,03
Broadcom Inc	4.346	USD	4.751.670	6.510.505	0,28
Builders FirstSource Inc	14.624	USD	1.796.809	1.888.601	0,08
Burlington Stores Inc	6.245	USD	1.175.844	1.398.460	0,06
Cadence Design Systems Inc	3.888	USD	848.784	1.116.428	0,05
Cardinal Health Inc	3.463	USD	347.519	317.688	0,01
Carlisle Cos Inc	2.203	USD	598.592	832.916	0,04
Carrier Global Corp	10.179	USD	593.388	599.106	0,03
Caterpillar Inc	5.687	USD	1.431.824	1.767.520	0,08
Celanese Corp	8.210	USD	785.055	1.033.307	0,04
Celsius Holdings Inc	28.881	USD	1.813.157	1.538.434	0,07
Cencora Inc	11.945	USD	2.092.935	2.511.041	0,11
Centene Corp	49.208	USD	3.328.625	3.044.077	0,13
CF Industries Holdings Inc	7.743	USD	584.848	535.490	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	13.208	USD	1.074.589	1.085.971	0,05
Charles Schwab Corp	176.959	USD	9.927.797	12.167.119	0,53
Cheniere Energy Inc	3.967	USD	562.014	647.120	0,03
Chesapeake Energy Corp ¹	3.741	USD	273.422	286.889	0,01
Chevron Corp	11.170	USD	1.579.341	1.630.242	0,07
Chipotle Mexican Grill Inc	78.600	USD	3.306.149	4.594.626	0,20
Chord Energy Corp ²	474	USD	25.193	74.159	-
Church & Dwight Co Inc	11.235	USD	1.068.263	1.086.862	0,05

¹ 2.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cigna Group	13.650	USD	3.832.075	4.210.199	0,18
Cincinnati Financial Corp	8.554	USD	829.544	942.596	0,04
Cisco Systems Inc	86.669	USD	3.924.412	3.841.982	0,17
Citigroup Inc	59.801	USD	2.748.551	3.540.911	0,15
Citizens Financial Group Inc	32.395	USD	1.045.348	1.089.052	0,05
Clean Harbors Inc	5.111	USD	814.979	1.078.472	0,05
Cleveland-Cliffs Inc	127.399	USD	2.093.232	1.829.410	0,08
CME Group Inc	36.691	USD	6.032.532	6.730.535	0,29
Coca-Cola Co	55.185	USD	3.045.517	3.277.374	0,14
Cognex Corp	4.100	USD	178.929	178.881	0,01
Colgate-Palmolive Co	89.675	USD	6.778.029	8.119.489	0,35
Comcast Corp	100.984	USD	3.725.819	3.689.791	0,16
ConocoPhillips	82.942	USD	6.771.409	8.851.790	0,38
Constellation Brands Inc	3.069	USD	722.285	736.732	0,03
Cooper Cos Inc	47.779	USD	3.973.233	3.891.865	0,17
Copart Inc	17.575	USD	668.393	888.138	0,04
Corebridge Financial Inc	40.774	USD	1.078.146	1.107.850	0,05
Corpay Inc	16.083	USD	3.585.428	3.997.828	0,17
Costco Wholesale Corp	5.695	USD	3.059.068	4.516.625	0,20
Coterra Energy Inc	79.756	USD	1.757.942	1.984.691	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	13.659	USD	3.325.422	4.883.594	0,21
Crown Castle Inc	5.328	USD	517.628	485.697	0,02
Crown Holdings Inc	2.462	USD	192.202	170.887	0,01
CSX Corp	25.937	USD	845.839	809.510	0,04
CVS Health Corp	37.143	USD	2.860.112	2.046.807	0,09
Danaher Corp	39.984	USD	6.938.642	9.321.206	0,40
Dayforce Inc ¹	16.879	USD	1.031.328	781.151	0,03
Deere & Co	5.300	USD	1.876.228	1.847.669	0,08
Dell Technologies Inc	3.756	USD	386.158	483.312	0,02
Delta Air Lines Inc	69.962	USD	2.630.889	3.096.802	0,13
Devon Energy Corp	30.541	USD	1.692.343	1.350.729	0,06
Dexcom Inc	18.177	USD	1.982.975	1.922.938	0,08
Diamondback Energy Inc	2.275	USD	310.428	424.943	0,02
Dick's Sporting Goods Inc	2.255	USD	433.157	452.052	0,02
Digital Realty Trust Inc	3.265	USD	368.641	463.208	0,02
Discover Financial Services	1.349	USD	117.611	164.649	0,01
DocuSign Inc	83.803	USD	4.138.426	4.183.308	0,18
Domino's Pizza Inc	5.628	USD	2.661.344	2.711.365	0,12
DoorDash Inc	12.585	USD	1.523.816	1.277.347	0,06
DR Horton Inc	8.119	USD	918.373	1.067.610	0,05
DraftKings Inc	82.433	USD	3.124.487	2.935.822	0,13
Ecolab Inc	6.774	USD	1.129.769	1.504.280	0,07
Edwards Lifesciences Corp	27.627	USD	2.120.750	2.381.064	0,10
Electronic Arts Inc	10.541	USD	1.308.942	1.370.355	0,06
Elevance Health Inc	4.491	USD	1.753.848	2.270.579	0,10
Elf Beauty Inc	4.849	USD	771.367	953.377	0,04
Eli Lilly & Co	26.932	USD	14.606.860	22.751.290	0,98
Emerson Electric Co	17.589	USD	1.716.611	1.807.889	0,08
Enphase Energy Inc	4.499	USD	533.347	418.563	0,02
EOG Resources Inc	11.293	USD	1.110.857	1.326.288	0,06

¹ 13.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
EQT Corp	8.392	USD	271.917	289.560	0,01
Equifax Inc	65.677	USD	13.343.533	14.857.985	0,64
Equinix Inc	1.603	USD	966.737	1.131.635	0,05
Equitable Holdings Inc	34.712	USD	1.226.902	1.323.380	0,06
Essex Property Trust Inc	4.257	USD	1.103.303	1.081.181	0,05
Etsy Inc	8.118	USD	508.719	446.746	0,02
Exelon Corp	13.907	USD	424.232	449.098	0,02
Expedia Group Inc	5.324	USD	567.600	625.865	0,03
Expeditors International of Washington Inc	5.942	USD	685.675	691.861	0,03
Exxon Mobil Corp	168.275	USD	16.293.768	18.074.941	0,78
FactSet Research Systems Inc	2.282	USD	922.347	869.300	0,04
Fair Isaac Corp	847	USD	660.544	1.176.482	0,05
Fastenal Co	15.426	USD	939.413	904.474	0,04
FedEx Corp	822	USD	185.704	229.968	0,01
First Solar Inc	4.980	USD	509.528	1.047.624	0,05
Fiserv Inc	26.360	USD	3.559.544	3.665.682	0,16
FMC Corp	12.978	USD	962.753	696.883	0,03
Ford Motor Co	79.164	USD	893.366	926.258	0,04
Fortinet Inc	61.666	USD	3.479.450	3.467.796	0,15
Fortive Corp	36.422	USD	2.395.680	2.518.190	0,11
Gartner Inc	2.546	USD	815.476	1.066.766	0,05
General Dynamics Corp	10.006	USD	2.171.613	2.708.785	0,12
General Electric Co	25.484	USD	2.388.448	3.779.978	0,16
General Motors Co	100.367	USD	3.576.028	4.350.876	0,19
Gentex Corp	6.297	USD	180.810	198.061	0,01
Genuine Parts Co	3.743	USD	534.730	483.071	0,02
Global Payments Inc	16.004	USD	1.594.930	1.443.981	0,06
GoDaddy Inc	8.525	USD	791.123	1.111.292	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co	77.976	USD	952.499	825.778	0,04
Halliburton Co	16.414	USD	560.467	517.345	0,02
HCA Healthcare Inc	5.556	USD	1.040.902	1.665.529	0,07
Hershey Co	1.759	USD	321.827	301.709	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co	25.037	USD	365.745	494.549	0,02
HF Sinclair Corp	12.305	USD	638.218	612.408	0,03
Home Depot Inc	10.769	USD	3.307.399	3.458.942	0,15
Host Hotels & Resorts Inc	28.266	USD	469.580	474.199	0,02
Howmet Aerospace Inc	15.912	USD	1.074.152	1.152.553	0,05
HubSpot Inc	1.495	USD	622.646	822.707	0,04
Humana Inc	1.279	USD	469.541	445.905	0,02
Huntington Ingalls Industries Inc	5.097	USD	973.889	1.171.490	0,05
IDEX Corp	2.630	USD	527.866	493.731	0,02
IDEXX Laboratories Inc	2.803	USD	1.317.165	1.274.198	0,06
Illinois Tool Works Inc	8.476	USD	2.032.252	1.874.012	0,08
Incyte Corp	10.603	USD	575.263	599.724	0,03
Ingersoll Rand Inc	10.618	USD	640.281	899.967	0,04
Intel Corp	57.339	USD	1.935.402	1.656.906	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Intercontinental Exchange Inc	81.953	USD	8.771.583	10.467.503	0,45
Intuit Inc	10.880	USD	5.278.618	6.671.747	0,29
Intuitive Surgical Inc	4.770	USD	1.602.341	1.979.878	0,09
IQVIA Holdings Inc	46.388	USD	9.767.147	9.151.648	0,40
Iron Mountain Inc	23.457	USD	1.313.404	1.961.480	0,08
Jabil Inc	5.207	USD	638.300	528.546	0,02
Jacobs Solutions Inc	2.155	USD	252.183	280.919	0,01
Johnson & Johnson	41.390	USD	6.046.870	5.644.564	0,24
JPMorgan Chase & Co	65.424	USD	8.962.221	12.346.776	0,53
Keurig Dr Pepper Inc	15.704	USD	476.572	489.399	0,02
Kimberly-Clark Corp	8.728	USD	987.589	1.125.458	0,05
KKR & Co Inc	27.850	USD	1.697.976	2.734.718	0,12
KLA Corp	4.118	USD	1.298.385	3.168.026	0,14
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	33.854	USD	1.588.609	1.576.853	0,07
Kroger Co	9.920	USD	474.067	462.147	0,02
Lam Research Corp	643	USD	496.545	638.860	0,03
Lennar Corp	16.352	USD	1.922.961	2.286.610	0,10
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	10.563	USD	649.080	708.044	0,03
Lowe's Cos Inc	9.491	USD	1.905.640	1.952.308	0,08
LPL Financial Holdings Inc	3.115	USD	634.001	811.775	0,04
Lululemon Athletica Inc	15.198	USD	5.546.997	4.235.728	0,18
Marathon Petroleum Corp	19.568	USD	2.202.988	3.167.395	0,14
Marsh & McLennan Cos Inc	20.192	USD	2.153.018	3.970.010	0,17
Mastercard Inc	43.027	USD	14.185.744	17.711.025	0,77
McDonald's Corp	27.787	USD	7.294.624	6.607.174	0,29
McKesson Corp	4.704	USD	1.747.844	2.563.401	0,11
MercadoLibre Inc	1.860	USD	2.382.957	2.852.087	0,12
Merck & Co Inc	142.000	USD	14.173.095	16.402.706	0,71
Meta Platforms Inc	81.270	USD	28.152.143	38.234.625	1,66
MetLife Inc	17.626	USD	936.303	1.154.345	0,05
Micron Technology Inc	17.555	USD	1.330.659	2.154.429	0,09
Microsoft Corp	260.402	USD	67.784.978	108.594.984	4,70
Middleby Corp	8.367	USD	1.141.288	957.199	0,04
MKS Instruments Inc ¹	12.889	USD	1.546.940	1.570.371	0,07
Molina Healthcare Inc	6.038	USD	1.995.712	1.674.921	0,07
Molson Coors Beverage Co	44.450	USD	2.618.194	2.108.135	0,09
MongoDB Inc	3.843	USD	1.219.455	896.288	0,04
Monolithic Power Systems Inc	1.201	USD	825.845	920.772	0,04
Moody's Corp	2.896	USD	945.819	1.137.405	0,05
Morgan Stanley	16.771	USD	1.428.796	1.520.852	0,07
Mosaic Co	38.754	USD	1.209.019	1.045.011	0,05
Motorola Solutions Inc	2.744	USD	703.832	988.403	0,04
MSCI Inc	1.031	USD	550.437	463.433	0,02
NetApp Inc	12.422	USD	1.342.513	1.492.842	0,06
Netflix Inc	27.306	USD	12.487.644	17.194.564	0,74
Neurocrine Biosciences Inc	20.474	USD	2.292.335	2.629.957	0,11
NextEra Energy Inc	18.876	USD	1.275.500	1.247.128	0,05

¹ 12.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
NIKE Inc	129.666	USD	12.807.762	9.118.662	0,39
NRG Energy Inc	8.751	USD	656.280	635.739	0,03
Nucor Corp	8.167	USD	1.242.185	1.204.609	0,05
NVIDIA Corp	780.589	USD	39.016.149	89.978.041	3,89
NVR Inc	119	USD	628.907	842.583	0,04
ON Semiconductor Corp	4.584	USD	319.881	293.196	0,01
O'Reilly Automotive Inc	1.456	USD	1.078.730	1.434.685	0,06
Otis Worldwide Corp	5.118	USD	403.782	459.677	0,02
Ovintiv Inc	52.897	USD	2.357.263	2.313.303	0,10
Owens Corning	8.778	USD	1.407.872	1.422.826	0,06
PACCAR Inc	9.911	USD	622.449	951.937	0,04
Parker-Hannifin Corp	4.319	USD	1.232.610	2.038.342	0,09
Paychex Inc	10.589	USD	1.162.532	1.171.385	0,05
Paycom Software Inc	4.137	USD	671.270	552.140	0,02
PayPal Holdings Inc	38.166	USD	2.586.650	2.066.501	0,09
PepsiCo Inc	46.798	USD	7.232.493	7.201.674	0,31
Performance Food Group Co	11.358	USD	748.172	700.609	0,03
PG&E Corp	151.857	USD	2.382.524	2.473.919	0,11
Pool Corp	5.561	USD	1.926.549	1.594.646	0,07
PPG Industries Inc	13.997	USD	1.542.815	1.644.117	0,07
Procter & Gamble Co	26.012	USD	3.694.696	4.002.705	0,17
Progressive Corp	12.903	USD	2.225.343	2.500.660	0,11
Prologis Inc	8.020	USD	459.897	840.426	0,04
Prudential Financial Inc	19.817	USD	2.082.107	2.166.880	0,09
Public Storage	8.084	USD	1.914.798	2.169.688	0,09
PulteGroup Inc	7.207	USD	612.868	740.369	0,03
QUALCOMM Inc	15.245	USD	2.031.825	2.833.216	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.934	USD	1.356.699	1.896.611	0,08
Rivian Automotive Inc	16.967	USD	143.781	212.454	0,01
ROBLOX Corp	9.014	USD	286.442	312.956	0,01
Roku Inc	15.356	USD	864.038	858.675	0,04
Ross Stores Inc	14.442	USD	1.890.854	1.958.210	0,08
RPM International Inc	5.670	USD	574.830	569.672	0,02
S&P Global Inc	42.182	USD	14.431.430	17.553.694	0,76
Salesforce Inc	81.096	USD	17.152.017	19.453.960	0,84
Sarepta Therapeutics Inc	606	USD	64.662	89.338	-
Science Applications International Corp	8.802	USD	934.581	965.407	0,04
Sempra	24.080	USD	1.625.732	1.708.910	0,07
ServiceNow Inc	4.397	USD	2.581.355	3.227.420	0,14
Sherwin-Williams Co	3.345	USD	887.818	931.419	0,04
Simon Property Group Inc	13.790	USD	1.921.472	1.953.182	0,08
Skyworks Solutions Inc	7.516	USD	625.450	747.427	0,03
Snowflake Inc	14.347	USD	1.865.334	1.808.385	0,08
Steel Dynamics Inc	11.097	USD	1.210.893	1.340.855	0,06
Stryker Corp	17.206	USD	4.463.669	5.462.414	0,24
Super Micro Computer Inc	629	USD	374.437	480.869	0,02
Synchrony Financial	56.600	USD	1.842.270	2.492.143	0,11
Synopsys Inc	4.378	USD	1.883.633	2.430.766	0,11
Sysco Corp	16.313	USD	1.225.797	1.086.620	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Targa Resources Corp	1.991	USD	145.366	239.236	0,01
Target Corp	23.788	USD	3.383.080	3.285.818	0,14
Tesla Inc	22.303	USD	4.106.896	4.117.861	0,18
Texas Instruments Inc	20.738	USD	3.450.727	3.764.090	0,16
Thermo Fisher Scientific Inc	11.310	USD	5.780.896	5.835.717	0,25
TJX Cos Inc	119.355	USD	9.118.517	12.261.241	0,53
T-Mobile US Inc	5.103	USD	713.222	838.858	0,04
Tractor Supply Co	1.283	USD	275.805	323.219	0,01
Travelers Cos Inc	6.439	USD	933.201	1.221.653	0,05
Twilio Inc	12.727	USD	700.549	674.617	0,03
Uber Technologies Inc	133.958	USD	8.469.311	9.084.271	0,39
UiPath Inc	17.339	USD	254.552	205.140	0,01
Ulta Beauty Inc	2.841	USD	1.059.154	1.022.866	0,04
United Parcel Service Inc	12.391	USD	1.699.255	1.582.187	0,07
United Therapeutics Corp	524	USD	108.733	155.745	0,01
UnitedHealth Group Inc	43.027	USD	19.471.222	20.445.002	0,88
US Bancorp	13.194	USD	632.423	488.735	0,02
Valero Energy Corp	19.302	USD	2.751.788	2.823.215	0,12
Veeva Systems Inc	5.470	USD	949.642	934.047	0,04
VeriSign Inc	4.834	USD	764.070	801.946	0,03
Verisk Analytics Inc	7.748	USD	1.644.578	1.948.657	0,08
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.086	USD	1.431.751	2.224.315	0,10
Vertiv Holdings Co	26.193	USD	1.564.931	2.115.725	0,09
VICI Properties Inc	33.121	USD	928.391	885.081	0,04
Viper Energy Inc	4.427	USD	87.526	155.022	0,01
Visa Inc	51.357	USD	10.016.574	12.577.254	0,54
Visteon Corp	5.459	USD	557.345	543.481	0,02
Vistra Corp	5.749	USD	493.920	461.207	0,02
Vulcan Materials Co	2.062	USD	366.788	478.449	0,02
Walmart Inc	19.089	USD	1.159.969	1.205.987	0,05
Walt Disney Co	60.151	USD	6.257.792	5.572.562	0,24
Waste Management Inc	24.548	USD	3.984.050	4.886.466	0,21
Wells Fargo & Co	58.904	USD	3.000.427	3.264.109	0,14
Welltower Inc	23.714	USD	1.655.326	2.306.680	0,10
West Pharmaceutical Services Inc	8.369	USD	2.115.832	2.572.116	0,11
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	2.114	USD	320.163	311.750	0,01
WEX Inc	7.227	USD	1.174.261	1.194.486	0,05
Williams Cos Inc	4.118	USD	142.860	163.298	0,01
Williams-Sonoma Inc	1.619	USD	368.740	426.552	0,02
Workday Inc	4.088	USD	881.098	852.730	0,04
WW Grainger Inc	6.121	USD	3.933.443	5.152.891	0,22
Wynn Resorts Ltd	5.741	USD	527.444	479.421	0,02
Zoetis Inc	76.111	USD	11.257.973	12.311.270	0,53
Zoom Video Communications Inc	47.435	USD	2.884.128	2.619.713	0,11
Zscaler Inc	2.656	USD	421.646	476.283	0,02
Totale Stati Uniti d'America			1.051.057.346	1.327.230.193	57,40
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			1.660.755.963	2.009.869.392	87,00
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.660.755.963	2.009.869.392	87,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	20.340	TWD	1.766.826	2.831.430	0,12
E Ink Holdings Inc	182.000	TWD	1.052.953	1.319.112	0,06
Totale Taiwan			2.819.779	4.150.542	0,18
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			2.819.779	4.150.542	0,18
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2.819.779	4.150.542	0,18
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Totale Stati Uniti d'America			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			-	-	-
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	142	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ³	13.140.237	EUR	237.748.039	291.713.260	12,63
Totale Irlanda			237.748.039	291.713.260	12,63
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			237.748.039	291.713.260	12,63
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			237.748.039	291.713.260	12,63
TOTALE INVESTIMENTI			1.901.323.781	2.305.733.194	99,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				4.471.866	0,19
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				2.310.205.060	100,00

¹ 1 : 1 elaborata dalla Custodia della posizione a lungo termine esistente ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100,000). Nessun prezzo di mercato disponibile.

² Warrant non quotato.

³ OICVM.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.009.869.392	84,89
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	4.150.542	0,18
ALTRI VALORI MOBILIARI	291.713.260	12,32
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.039.106	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	492.648	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	29.800.026	1,26
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.718.106	0,20
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	4.200.000	0,18
ALTRE ATTIVITÀ	21.524.135	0,91
TOTALE	2.367.507.215	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	16,86
Fondi di investimento	12,68
Semiconduttori elettronici	11,34
Farmaceutici e cosmetici	7,34
Holding e società finanziarie	6,76
Banche e istituti finanziari	5,35
Vendite al dettaglio	4,26
Attrezzature da ufficio, computer	3,86
Petrolio	3,39
Altri servizi	3,26
Assicurazioni	2,54
Alimentari e distillerie	2,14
Elettronica e attrezzature elettriche	1,86
Arte grafica ed editoria	1,55
Biotechologia	1,51
Industria automobilistica	1,41
Servizi pubblici	1,30
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,28
Meccanica, macchinari	1,28
Società immobiliari	1,03
Beni di consumo	1,00
Costruzioni, materiale da costruzione	0,99
Trasmissione delle informazioni	0,95
Prodotti chimici	0,93
Trasporti	0,91
Tabacco e liquori	0,72
Tessile	0,58
Tecnologia aerospaziale	0,58
Miniere, industria pesante	0,56
Tempo libero	0,41
Servizi ambientali e riciclaggio	0,31
Metalli non ferrosi	0,28
Imprese commerciali	0,23
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,10
Pneumatici e gomma	0,09
Varie	0,07
Prodotti forestali e industria cartaria	0,05
Imballaggio e container	0,03
Metalli preziosi	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	99,81
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	0,19
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	13.762.000	AUD	7.272.286	7.062.390	0,88
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	13.970.000	AUD	8.009.552	7.973.498	0,99
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.442.361	0,55
Totale Australia			19.716.721	19.478.249	2,42
BELGIO					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.439.712	0,43
Totale Belgio			3.392.044	3.439.712	0,43
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	9.251.000	CAD	5.523.847	5.566.700	0,69
Totale Canada			5.523.847	5.566.700	0,69
ISOLE CAYMAN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.779.826	0,72
Totale Isole Cayman			6.535.550	5.779.826	0,72
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.069.800	0,63
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	7.100.000	EUR	7.241.090	7.271.465	0,90
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.277.089	0,41
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.659.013	0,21
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	8.900.000	EUR	8.076.483	8.211.051	1,02
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	20.000.000	EUR	20.188.600	19.689.400	2,45
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.000.000	EUR	12.578.040	12.244.800	1,52
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	9.000.000	EUR	8.240.811	7.107.570	0,88
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	8.400.000	EUR	7.808.110	6.859.776	0,85
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	10.200.000	EUR	9.543.740	8.786.892	1,09
Totale Francia			85.018.046	80.176.856	9,96
GERMANIA					
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.321.933	0,54
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.711.837	0,83
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.162.501	0,52
DVI Deutsche Vermoögens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.763.690	0,34
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.692.554	0,21
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.732.704	0,34
Totale Germania			22.220.929	22.385.219	2,78

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028 ¹	6.640.000	EUR	6.598.566	6.286.354	0,78
Totale Grecia			6.598.566	6.286.354	0,78
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	11.760.000	USD	9.100.774	9.062.469	1,13
Totale Indonesia			9.100.774	9.062.469	1,13
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.842.400	0,60
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.395.611	0,42
Totale Irlanda			8.692.700	8.238.011	1,02
ISRAELE					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	3.180.000	EUR	2.929.607	2.934.663	0,37
Totale Israele			2.929.607	2.934.663	0,37
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	10.700.000	EUR	10.077.850	9.784.508	1,22
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.533.165	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.804.922	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	6.740.000	EUR	6.173.549	6.320.502	0,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	19.480.000	EUR	19.331.338	19.406.950	2,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.000.000	EUR	14.010.500	14.003.500	1,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.000.000	EUR	16.021.760	16.014.080	1,99
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.069.967	0,26
Totale Italia			75.863.362	75.937.594	9,44
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 0% 05/04/2046 EMTN	453.000.000	ZAR	2.352.377	2.306.898	0,29
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	2.757.948	0,34
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.090.000	EUR	3.719.855	3.679.200	0,46
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	4.060.000	EUR	3.481.044	3.384.132	0,42
Totale Costa d'Avorio			12.964.130	12.128.178	1,51
GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	1.680.000.000	JPY	7.820.909	7.529.235	0,94
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	1.880.000.000	JPY	10.450.769	10.027.156	1,25
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	1.360.000.000	JPY	7.826.983	7.556.608	0,94
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	6.385.000	EUR	5.197.067	5.369.849	0,67
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.542.289	0,44
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.306.060	0,54
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.979.720	0,74
Totale Giappone			46.176.898	44.310.917	5,52

¹ 1.450.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.073.476	0,51
Totale Jersey			4.633.680	4.073.476	0,51
LUSSEMBURGO					
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.748.070	0,84
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	10.400.000	EUR	9.844.373	8.098.792	1,01
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	7.500.000	EUR	7.848.200	7.095.900	0,88
Totale Lussemburgo			24.692.573	21.942.762	2,73
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	2.580.000	EUR	2.251.050	2.240.266	0,28
Totale Macedonia			2.251.050	2.240.266	0,28
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	21.271.000	EUR	17.364.028	16.062.158	2,00
Totale Messico			17.364.028	16.062.158	2,00
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.115.350	0,64
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.976.088	0,37
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.536.440	0,44
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	9.700.000	EUR	9.337.782	8.922.060	1,11
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	4.100.000	EUR	4.411.051	4.616.026	0,57
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.945.920	0,49
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	10.300.000	EUR	9.494.466	9.461.580	1,18
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.932.493	0,36
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.341.840	0,42
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.049.852	0,25
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.572.328	0,82
Totale Paesi Bassi			56.515.714	53.469.977	6,65
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	30.050.000	NZD	16.588.791	14.152.281	1,76
Totale Nuova Zelanda			16.588.791	14.152.281	1,76
NORVEGIA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	6.921.642	0,86
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	3.805.204	0,47
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	2.784.793	0,35
Totale Norvegia			15.976.177	13.511.639	1,68
PERÙ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	75.000.000	PEN	20.975.014	18.375.814	2,28
Totale Perù			20.975.014	18.375.814	2,28

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore		Costo di		%
Descrizione	nominale	Valuta	acquisizione	Valutazione	attività nette
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	4.600.000	EUR	4.559.934	4.520.604	0,56
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	10.200.000	EUR	9.629.763	9.193.872	1,14
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	63.500.000	PLN	9.970.163	11.197.306	1,39
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	9.400.000	EUR	9.350.331	9.271.596	1,15
Totale Polonia			33.510.191	34.183.378	4,24
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	3.720.000	EUR	3.719.628	3.683.432	0,46
Totale Romania			3.719.628	3.683.432	0,46
RUSSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	3.072.000	0,38
Totale Russia			5.459.520	3.072.000	0,38
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	3.920.970	0,49
Totale Arabia Saudita			4.926.185	3.920.970	0,49
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.400.000	EUR	3.713.600	3.730.892	0,46
Totale Serbia			3.713.600	3.730.892	0,46
SLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.398.708	0,42
Totale Slovenia			3.400.000	3.398.708	0,42
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.229.724	0,53
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	9.200.000	EUR	8.704.313	8.452.684	1,05
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.364.200	0,42
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	12.400.000	EUR	11.713.933	11.109.656	1,38
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	8.400.000	EUR	7.740.375	7.105.812	0,88
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	9.600.000	EUR	9.068.849	9.414.240	1,17
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	6.120.365	0,76
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.980.140	0,37
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	14.000.000	EUR	12.946.360	12.939.080	1,61
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	7.200.000	EUR	7.130.520	7.096.176	0,88
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.387.772	0,30
Totale Spagna			77.292.890	75.199.849	9,35
REGNO UNITO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	6.400.000	EUR	6.173.446	5.599.296	0,70
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	350.000	USD	316.013	321.719	0,04
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	4.073.302	0,51
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	7.500.000	GBP	8.855.831	8.846.577	1,10
Totale Regno Unito			20.043.790	18.840.894	2,35

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.891.800	0,61
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.722.264	0,71
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	173.320.000	BRL	6.202.675	5.269.788	0,66
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.429.907	0,43
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.040.440	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.613.800	0,57
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	24.456.346	3,04
Totale Stati Uniti d'America			56.773.549	52.424.345	6,52

UZBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	3.800.000	EUR	3.798.100	3.787.498	0,47
Totale Uzbekistan			3.798.100	3.787.498	0,47

TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			676.367.654	641.795.087	79,80
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO

GIAPPONE					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	970.000.000	JPY	6.945.218	4.977.900	0,62
Totale Giappone			6.945.218	4.977.900	0,62

STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.347.431	0,91
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.490.837	0,93
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	16.000.000	USD	14.475.836	14.704.922	1,83
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	16.000.000	USD	14.585.253	14.812.223	1,84
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	14.000.000	USD	13.051.730	13.156.636	1,64
Totale Stati Uniti d'America			57.528.441	57.512.049	7,15

TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			64.473.659	62.489.949	7,77
--	--	--	-------------------	-------------------	-------------

TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			740.841.313	704.285.036	87,57
---	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	816.688	0,10
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.546.144	0,19
Totale Italia			2.247.030	2.362.832	0,29

LUSSEMBURGO					
Aroundtown Finance Sarl 7.875% / perpetual	5.000.000	USD	4.662.275	3.301.096	0,41
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	4.833.847	0,60
Totale Lussemburgo			9.532.238	8.134.943	1,01

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore		Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione	nominale	Valuta			
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.557.693	0,69
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.537.732	0,44
Totale Filippine			10.957.918	9.095.425	1,13
RUSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	2.374.295	0,30
Totale Russia			7.741.809	2.374.295	0,30
SPAGNA					
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	9.800.000	EUR	9.818.432	9.898.980	1,23
Totale Spagna			9.818.432	9.898.980	1,23
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	9.380.000	EUR	7.276.801	7.462.447	0,93
Totale Togo			7.276.801	7.462.447	0,93
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			47.574.228	39.328.922	4,89
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			47.574.228	39.328.922	4,89
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.886.921	1,11
Totale Lussemburgo			6.575.137	8.886.921	1,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			6.575.137	8.886.921	1,11
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			6.575.137	8.886.921	1,11
TOTALE INVESTIMENTI			794.990.678	752.500.879	93,57
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				51.696.209	6,43
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				804.197.088	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	704.285.036	85,46
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	39.328.922	4,77
ALTRI VALORI MOBILIARI	8.886.921	1,08
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	1.013.835	0,12
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.333.533	0,16
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	49.179.827	5,97
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.266.192	0,52
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.160.000	0,38
ALTRE ATTIVITÀ	12.674.321	1,54
TOTALE	824.128.587	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	48,62
Holding e società finanziarie	15,89
Banche e istituti finanziari	6,55
Servizi pubblici	3,20
Assicurazioni	2,67
Trasporti	2,55
Organismi sovranazionali	2,22
Trasmissione delle informazioni	1,67
Farmaceutici e cosmetici	1,35
Software Internet	1,24
Tecnologia aerospaziale	1,17
Petrolio	1,14
Fondi di investimento	1,11
Imballaggio e container	1,09
Società immobiliari	1,02
Prodotti chimici	0,97
Semiconduttori elettronici	0,57
Vendite al dettaglio	0,54
TOTALE INVESTIMENTI	93,57
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	6,43
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	40.390	AUD	948.326	1.252.390	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	91.451	AUD	1.247.096	1.609.306	0,04
Bellevue Gold Ltd	651.653	AUD	726.738	724.837	0,02
BHP Group Ltd	138.627	AUD	3.822.143	3.686.869	0,09
BlueScope Steel Ltd	237.918	AUD	2.966.482	3.028.873	0,07
Dexus	208.301	AUD	1.118.303	841.107	0,02
Goodman Group ¹	140.551	AUD	1.698.672	3.043.506	0,08
Pilbara Minerals Ltd	505.489	AUD	1.146.359	967.020	0,02
Qantas Airways Ltd	125.865	AUD	476.263	458.824	0,01
Scentre Group	113.733	AUD	188.682	221.119	0,01
Stockland	91.055	AUD	250.598	236.606	0,01
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	227.026	0,01
Westpac Banking Corp	273.427	AUD	4.448.593	4.639.535	0,12
Totale Australia			19.244.649	20.937.018	0,53
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	38.748	EUR	841.157	1.714.212	0,04
Verbund AG	14.615	EUR	1.108.482	1.076.395	0,03
Totale Austria			1.949.639	2.790.607	0,07
BELGIO					
Ageas SA	77.274	EUR	3.018.655	3.298.054	0,08
D'ieteren Group	4.444	EUR	790.033	880.356	0,02
Solvay SA ²	6.790	EUR	119.723	223.187	0,01
Totale Belgio			3.928.411	4.401.597	0,11
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	59.587	USD	3.730.648	5.609.267	0,14
Assured Guaranty Ltd	9.800	USD	686.420	705.454	0,02
Everest Group Ltd	29.728	USD	10.101.915	10.568.661	0,26
Hongkong Land Holdings Ltd	343.000	USD	1.037.154	1.033.721	0,03
Totale Bermuda			15.556.137	17.917.103	0,45
CANADA					
Air Canada	152.751	CAD	2.136.077	1.864.431	0,05
Alimentation Couche-Tard Inc	81.799	CAD	4.023.168	4.282.020	0,11
ARC Resources Ltd	76.226	CAD	819.246	1.268.761	0,03
Barrick Gold Corp	68.667	CAD	1.070.020	1.068.495	0,03
BRP Inc	19.697	CAD	1.229.211	1.177.230	0,03
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	211.076	0,01

¹ 73.829. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 6.128. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CANADA (cont.)					
Canadian National Railway Co	46.872	CAD	4.763.629	5.166.843	0,13
Canadian Natural Resources Ltd	33.016	CAD	1.028.757	1.097.059	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	31.018	USD	511.256	1.030.316	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	72.581	CAD	5.378.528	5.332.233	0,13
Cenovus Energy Inc	134.954	CAD	2.460.814	2.474.490	0,06
Cenovus Energy Inc	21.076	USD	315.342	386.615	0,01
Constellation Software Inc	641	CAD	1.317.883	1.722.942	0,04
Dollarama Inc ¹	85.170	CAD	6.062.699	7.254.259	0,18
Empire Co Ltd	26.163	CAD	708.734	623.868	0,02
First Quantum Minerals Ltd	94.466	CAD	966.045	1.157.530	0,03
Lundin Mining Corp	101.066	CAD	986.455	1.049.577	0,03
Manulife Financial Corp	18.324	CAD	330.247	455.186	0,01
MEG Energy Corp	8.004	CAD	124.768	159.749	-
Metro Inc	12.443	CAD	611.130	643.052	0,02
Nutrien Ltd	43.080	CAD	2.520.261	2.046.002	0,05
Onex Corp	15.719	CAD	1.084.416	997.035	0,02
Parkland Corp	21.252	CAD	514.226	555.743	0,01
RioCan Real Estate Investment Trust	18.546	CAD	271.404	212.582	0,01
Royal Bank of Canada	7.228	CAD	664.946	717.857	0,02
Shopify Inc	40.926	CAD	2.613.297	2.523.045	0,06
Shopify Inc	37.783	USD	2.104.998	2.328.497	0,06
Stelco Holdings Inc	14.603	CAD	418.691	370.121	0,01
Suncor Energy Inc	147.737	CAD	4.531.900	5.253.549	0,13
Toronto-Dominion Bank	79.232	CAD	4.892.969	4.062.821	0,10
Waste Connections Inc	12.577	USD	1.607.580	2.057.852	0,05
Totale Canada			56.355.407	59.550.836	1,50
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	56.133	USD	5.488.065	3.771.006	0,09
CK Hutchison Holdings Ltd	449.130	HKD	2.795.250	2.007.451	0,04
Grab Holdings Ltd	387.473	USD	1.126.697	1.283.442	0,03
Sea Ltd	37.241	USD	1.888.735	2.481.691	0,06
SITC International Holdings Co Ltd	427.320	HKD	686.018	1.082.656	0,03
Totale Isole Cayman			11.984.765	10.626.246	0,25
CURAÇAO					
Schlumberger NV	56.619	USD	1.876.563	2.492.451	0,06
Totale Curaçao			1.876.563	2.492.451	0,06
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	612	DKK	1.278.802	993.402	0,02
Ascendis Pharma A/S	1.648	USD	182.002	209.708	0,01
Danske Bank A/S	137.524	DKK	3.099.524	3.826.531	0,09
DSV A/S	45.386	DKK	6.933.486	6.493.740	0,16
Genmab A/S	8.065	DKK	2.261.280	1.887.158	0,05
Novo Nordisk A/S	414.294	DKK	34.420.546	55.865.349	1,39
ROCKWOOL A/S	2.823	DKK	876.072	1.069.773	0,03
Vestas Wind Systems A/S	291.827	DKK	7.135.429	6.310.065	0,16
Totale Danimarca			56.187.141	76.655.726	1,91

¹ 22.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FINLANDIA					
Kone Oyj	4.684	EUR	197.188	215.886	0,01
Nokian Renkaat Oyj ¹	91.238	EUR	768.634	701.620	0,02
Nordea Bank Abp	31.687	EUR	347.781	352.359	0,01
Nordea Bank Abp	223.326	SEK	2.459.354	2.481.173	0,06
Wartsila OYJ Abp	32.885	EUR	453.612	591.930	0,01
Totale Finlandia			4.226.569	4.342.969	0,11
FRANCIA					
Arkema SA	9.559	EUR	770.023	775.713	0,02
AXA SA	257.467	EUR	6.360.741	7.870.767	0,20
BNP Paribas SA	11.059	EUR	583.277	658.342	0,02
Bouygues SA	6.982	EUR	226.528	209.251	0,01
Bureau Veritas SA	77.121	EUR	1.978.311	1.994.349	0,05
Carrefour SA	70.304	EUR	976.402	928.013	0,02
Cie de Saint-Gobain SA	31.684	EUR	1.395.040	2.300.892	0,06
Credit Agricole SA	16.113	EUR	212.553	205.280	0,01
Eiffage SA	12.805	EUR	1.247.395	1.098.156	0,03
Engie SA	334.440	EUR	4.102.842	4.459.757	0,11
EssilorLuxottica SA	26.597	EUR	4.246.793	5.351.316	0,13
Eurazeo SE	14.168	EUR	1.136.663	1.053.391	0,03
JCDecaux SE	113.674	EUR	1.893.830	2.088.191	0,05
Legrand SA	36.518	EUR	3.155.371	3.383.028	0,08
L'Oreal SA	6.329	EUR	2.663.001	2.595.206	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	32.380	EUR	22.163.224	23.106.369	0,57
Orange SA	100.866	EUR	1.067.795	943.501	0,02
Pernod Ricard SA	98.876	EUR	17.355.798	12.527.589	0,31
Renault SA	36.236	EUR	1.178.383	1.733.530	0,04
Safran SA	8.148	EUR	1.293.652	1.608.414	0,04
Sanofi SA	52.579	EUR	4.733.671	4.728.955	0,12
Schneider Electric SE	99.995	EUR	17.090.475	22.428.879	0,56
Societe Generale SA	326.780	EUR	7.777.164	7.163.017	0,18
Teleperformance SE	39.803	EUR	8.518.843	3.914.227	0,10
Unibail-Rodamco-Westfield	4.591	EUR	319.305	337.530	0,01
Valeo SE	78.344	EUR	1.195.537	778.583	0,02
Vinci SA	20.398	EUR	2.148.422	2.006.755	0,05
Totale Francia			115.791.039	116.249.001	2,90
GERMANIA					
Allianz SE	43.266	EUR	10.791.184	11.227.528	0,28
Bayerische Motoren Werke AG	73.707	EUR	6.620.060	6.514.225	0,16
Beiersdorf AG	31.254	EUR	4.335.193	4.267.734	0,11
Brenntag SE	24.732	EUR	1.157.306	1.557.127	0,04
Commerzbank AG	385.218	EUR	4.771.389	5.464.318	0,14
CTS Eventim AG & Co KGaA	14.655	EUR	1.166.894	1.141.625	0,03

¹ 86.676. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA (cont.)					
Daimler Truck Holding AG	62.244	EUR	2.040.532	2.313.609	0,06
Deutsche Bank AG	444.491	EUR	5.033.833	6.626.471	0,16
Deutsche Post AG	42.640	EUR	1.732.346	1.611.366	0,04
Deutsche Telekom AG	287.323	EUR	6.123.099	6.746.344	0,17
Fresenius Medical Care AG	5.833	EUR	218.834	208.588	0,01
Heidelberg Materials AG	7.817	EUR	426.605	756.842	0,02
Infineon Technologies AG	57.279	EUR	1.841.415	1.964.956	0,05
Mercedes-Benz Group AG	84.460	EUR	5.571.291	5.453.582	0,14
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	504	EUR	172.112	235.368	0,01
Rheinmetall AG	2.144	EUR	499.948	1.019.901	0,03
RWE AG	131.405	EUR	4.778.599	4.198.390	0,10
SAP SE	62.673	EUR	9.145.119	11.877.786	0,30
Siemens AG	83.136	EUR	11.591.629	14.442.385	0,36
Talanx AG	8.370	EUR	550.201	623.984	0,01
Volkswagen AG / preference	19.137	EUR	2.373.970	2.017.040	0,05
Zalando SE	13.918	EUR	340.048	304.665	0,01
Totale Germania			81.281.607	90.573.834	2,28
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.167.822	HKD	16.755.562	13.730.959	0,33
BOC Hong Kong Holdings Ltd	354.240	HKD	1.055.643	1.018.155	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	11.097	HKD	625.404	331.814	0,01
Swire Properties Ltd	140.536	HKD	286.704	208.934	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	327.000	HKD	3.829.103	3.485.893	0,09
Totale Hong Kong			22.552.416	18.775.755	0,46
INDIA					
HDFC Bank Ltd	133.648	USD	8.143.061	8.021.998	0,20
Totale India			8.143.061	8.021.998	0,20
IRLANDA					
Accenture Plc	87.532	USD	25.018.710	24.780.111	0,62
AIB Group Plc	210.679	EUR	832.571	1.039.912	0,02
Allegion Plc	57.249	USD	6.140.342	6.311.145	0,16
Aon Plc	34.581	USD	9.698.454	9.472.629	0,24
CRH Plc	115.974	USD	4.809.496	8.113.581	0,20
DCC Plc	16.924	GBP	1.046.149	1.105.861	0,03
Eaton Corp Plc	4.926	USD	1.003.226	1.441.145	0,03
Flutter Entertainment Plc	10.306	USD	1.915.612	1.753.583	0,04
James Hardie Industries Plc	18.160	AUD	586.773	535.257	0,01
Kingspan Group Plc	28.563	EUR	1.946.146	2.270.759	0,06
Linde Plc	49.701	USD	13.220.663	20.349.238	0,51
Medtronic Plc	93.891	USD	8.224.834	6.895.415	0,17
Seagate Technology Holdings Plc	7.943	USD	667.128	765.359	0,02
STERIS Plc	27.392	USD	5.545.325	5.611.047	0,14
Totale Irlanda			80.655.429	90.445.042	2,25

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ITALIA					
Banco BPM SpA	425.486	EUR	2.399.718	2.558.873	0,06
DiaSorin SpA	7.496	EUR	1.328.066	697.578	0,02
Enel SpA	396.823	EUR	2.600.345	2.576.969	0,06
FinecoBank Banca Fineco SpA	77.973	EUR	1.058.097	1.085.384	0,03
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	85.862	EUR	864.781	837.155	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.490.588	EUR	5.971.389	8.644.831	0,21
Poste Italiane SpA	122.025	EUR	1.439.373	1.451.487	0,04
UniCredit SpA	292.576	EUR	6.621.109	10.124.593	0,25
Totale Italia			22.282.878	27.976.870	0,69
GIAPPONE					
Bandai Namco Holdings Inc	316.300	JPY	6.766.527	5.760.863	0,14
Bridgestone Corp ¹	72.700	JPY	2.686.479	2.665.923	0,07
Capcom Co Ltd	37.400	JPY	576.539	657.965	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	79.500	JPY	2.557.864	2.635.834	0,06
Dai-ichi Life Holdings Inc	54.100	JPY	1.047.876	1.348.722	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	62.000	JPY	1.466.487	1.986.571	0,05
Daikin Industries Ltd	21.555	JPY	3.382.234	2.796.873	0,07
Daito Trust Construction Co Ltd	25.216	JPY	2.469.942	2.425.775	0,06
ENEOS Holdings Inc	426.300	JPY	2.060.631	2.043.946	0,05
FUJIFILM Holdings Corp	108.600	JPY	2.141.584	2.369.776	0,06
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	59.600	JPY	1.438.116	1.489.295	0,04
Hitachi Ltd	286.500	JPY	3.160.643	5.984.205	0,15
Honda Motor Co Ltd	192.800	JPY	1.977.208	1.923.509	0,05
Hoya Corp	13.400	JPY	1.402.765	1.453.856	0,04
Isuzu Motors Ltd	108.400	JPY	992.092	1.339.897	0,03
ITOCHU Corp	24.500	JPY	465.749	1.116.132	0,03
Japan Post Bank Co Ltd	34.600	JPY	305.230	304.955	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	148.827	JPY	2.360.044	2.694.227	0,07
JFE Holdings Inc	295.781	JPY	3.422.824	3.972.590	0,10
Kansai Electric Power Co Inc	168.300	JPY	2.455.203	2.637.717	0,07
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	71.300	JPY	895.012	967.752	0,02
KDDI Corp	77.300	JPY	2.264.049	1.907.372	0,05
Keyence Corp	41.042	JPY	16.179.005	16.795.164	0,42
Koito Manufacturing Co Ltd	22.100	JPY	367.739	284.452	0,01
Kubota Corp	173.900	JPY	2.582.559	2.269.556	0,06
Lasertec Corp	7.600	JPY	1.864.167	1.590.959	0,04
M3 Inc	84.300	JPY	1.101.503	749.843	0,02
Makita Corp	89.000	JPY	2.154.916	2.256.986	0,06
Mazda Motor Corp	492.800	JPY	4.200.604	4.447.736	0,11

¹ 60.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
Mitsubishi Corp	107.900	JPY	1.755.285	1.970.221	0,05
Mitsubishi Estate Co Ltd	131.000	JPY	2.027.945	1.914.832	0,05
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	305.000	JPY	1.529.700	3.048.203	0,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.042.340	JPY	7.304.580	10.453.534	0,26
Mitsui Fudosan Co Ltd	216.097	JPY	1.839.918	1.840.693	0,05
Mitsui OSK Lines Ltd	22.400	JPY	642.639	625.999	0,02
Mizuho Financial Group Inc	302.244	JPY	3.908.286	5.887.042	0,15
MonotaRO Co Ltd	116.400	JPY	1.059.252	1.276.742	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	104.200	JPY	1.750.196	2.160.740	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	375.800	JPY	6.809.563	7.241.277	0,18
NIDEC CORP	105.600	JPY	4.895.581	4.400.980	0,11
Nintendo Co Ltd	285.700	JPY	13.376.856	14.178.808	0,35
Nippon Building Fund Inc	64	JPY	242.298	209.000	0,01
Nippon Steel Corp	183.780	JPY	3.205.445	3.625.464	0,09
Nippon Yusen KK	59.100	JPY	1.769.211	1.605.010	0,04
Nissan Motor Co Ltd	1.026.900	JPY	3.611.550	3.251.621	0,08
Niterra Co Ltd	11.500	JPY	242.182	311.511	0,01
Nomura Holdings Inc	389.000	JPY	2.138.038	2.080.364	0,05
ORIX Corp	10.300	JPY	201.154	212.212	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	93.400	JPY	3.031.042	4.662.914	0,12
Renesas Electronics Corp	969.800	JPY	15.262.058	16.926.342	0,42
SCREEN Holdings Co Ltd	10.400	JPY	920.394	874.702	0,02
SG Holdings Co Ltd	107.100	JPY	1.287.227	920.965	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	267.700	JPY	8.028.573	9.686.179	0,24
SMC Corp	9.400	JPY	4.732.420	4.162.351	0,10
Sompo Holdings Inc	87.400	JPY	1.638.651	1.741.393	0,04
Sony Group Corp	116.300	JPY	9.332.919	9.201.377	0,23
Subaru Corp	170.400	JPY	2.990.053	3.370.410	0,08
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	70.600	JPY	1.222.729	1.502.898	0,04
T&D Holdings Inc	63.000	JPY	844.153	1.026.299	0,03
Terumo Corp	100.800	JPY	1.496.506	1.551.160	0,04
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	61.900	JPY	370.207	311.005	0,01
Tokyo Electron Ltd	19.300	JPY	3.874.882	3.906.983	0,10
Tokyo Gas Co Ltd	28.800	JPY	583.196	577.164	0,01
Toyota Tsusho Corp	99.972	JPY	1.671.921	1.816.180	0,04
Yamaha Motor Co Ltd	58.100	JPY	396.606	501.799	0,01
Totale Giappone			190.738.807	207.912.825	5,21
JERSEY					
Amcors Plc	285.854	USD	2.704.121	2.608.493	0,06
Arcadium Lithium Plc	66.431	USD	288.803	208.265	-
Ferguson Plc	7.523	GBP	1.135.609	1.351.828	0,03
Ferguson Plc	11.722	USD	1.740.147	2.117.999	0,05
Glencore Plc	340.595	GBP	1.727.325	1.812.170	0,04
WPP Plc	209.690	GBP	1.889.668	1.791.613	0,04
Totale Jersey			9.485.674	9.890.368	0,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	176.557	EUR	4.350.924	3.773.023	0,09
Eurofins Scientific SE	102.139	EUR	6.835.556	4.754.570	0,12
Spotify Technology SA	16.682	USD	2.274.006	4.884.203	0,12
Tenaris SA	106.064	EUR	1.820.823	1.522.018	0,04
Totale Lussemburgo			15.281.309	14.933.814	0,37
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV	133.261	EUR	1.849.705	2.045.556	0,05
Aegon Ltd	42.652	EUR	190.127	246.017	0,01
Airbus SE	62.939	EUR	7.178.149	8.072.556	0,20
Argenx SE	538	EUR	214.640	219.827	0,01
Argenx SE	3.017	USD	950.482	1.210.572	0,03
ASM International NV	4.137	EUR	662.048	2.944.717	0,07
ASML Holding NV	58.099	EUR	33.211.559	56.019.055	1,39
CNH Industrial NV	353.578	USD	3.787.385	3.323.815	0,08
EXOR NV	8.760	EUR	726.299	855.852	0,02
Ferrari NV	6.432	EUR	1.688.300	2.448.662	0,06
IMCD NV	18.287	EUR	1.872.748	2.364.510	0,06
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	590.019	0,01
Koninklijke Philips NV	45.784	EUR	925.544	1.080.045	0,03
Merus NV	3.449	USD	176.076	190.415	-
NN Group NV	142.808	EUR	5.858.222	6.205.008	0,15
NXP Semiconductors NV	20.875	USD	4.993.125	5.241.198	0,13
Prosus NV	21.535	EUR	631.262	716.254	0,02
Stellantis NV	193.208	EUR	3.621.050	3.568.928	0,09
STMicroelectronics NV	61.766	EUR	2.534.478	2.277.004	0,06
Universal Music Group NV ¹	221.043	EUR	4.820.965	6.140.575	0,15
Wolters Kluwer NV	9.243	EUR	820.811	1.430.816	0,04
Totale Paesi Bassi			77.169.717	107.191.401	2,66
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	26.049	AUD	1.997.962	2.214.067	0,05
Totale Nuova Zelanda			1.997.962	2.214.067	0,05
NORVEGIA					
Aker BP ASA	26.520	NOK	643.609	632.589	0,02
DNB Bank ASA	198.476	NOK	3.228.334	3.647.258	0,09
Equinor ASA	89.306	NOK	1.497.432	2.378.717	0,06
Norsk Hydro ASA	1.292.682	NOK	7.326.686	7.533.093	0,19
Totale Norvegia			12.696.061	14.191.657	0,36
SINGAPORE					
CapitaLand Investment Ltd	586.500	SGD	1.083.831	1.074.080	0,03
DBS Group Holdings Ltd	231.450	SGD	4.879.631	5.703.032	0,14
Flex Ltd	156.998	USD	3.101.571	4.319.917	0,11
Singapore Airlines Ltd	46.400	SGD	221.223	220.422	0,01
United Overseas Bank Ltd	84.912	SGD	1.657.489	1.831.540	0,05
Totale Singapore			10.943.745	13.148.991	0,34

¹ 197.798. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	122.072	KRW	6.509.717	5.259.159	0,13
Totale Corea del Sud			6.509.717	5.259.159	0,13
SPAGNA					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	25.496	EUR	982.984	1.026.979	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	357.193	EUR	2.639.150	3.340.469	0,08
Banco Santander SA	882.168	EUR	3.244.337	3.820.229	0,09
CaixaBank SA	100.300	EUR	480.989	495.783	0,01
Endesa SA	79.542	EUR	1.529.193	1.394.769	0,03
Iberdrola SA	753.682	EUR	8.134.378	9.130.857	0,23
Industria de Diseño Textil SA	368.123	EUR	14.105.859	17.066.183	0,43
Repsol SA	349.725	EUR	4.267.908	5.153.198	0,13
Totale Spagna			35.384.798	41.428.467	1,03
SVEZIA					
Evolution AB	18.280	SEK	1.894.106	1.778.066	0,04
Getinge AB	13.147	SEK	214.333	208.556	0,01
Hexagon AB	494.768	SEK	3.942.642	5.215.753	0,13
Skandinaviska Enskilda Banken AB	141.162	SEK	1.865.196	1.946.412	0,05
SKF AB	35.436	SEK	543.742	664.384	0,02
Svenska Handelsbanken AB	88.785	SEK	943.086	789.675	0,02
Swedbank AB	131.509	SEK	2.249.520	2.527.050	0,06
Volvo AB	113.400	SEK	2.785.822	2.708.602	0,07
Volvo Car AB ¹	344.449	SEK	1.002.004	994.954	0,02
Totale Svezia			15.440.451	16.833.452	0,42
SVIZZERA					
ABB Ltd	63.874	CHF	2.156.418	3.310.844	0,08
Adecco Group AG	33.692	CHF	1.252.306	1.043.217	0,03
Alcon Inc	23.116	CHF	1.941.876	1.925.464	0,05
Baloise Holding AG ²	4.412	CHF	635.162	724.740	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	208	CHF	2.249.170	2.265.577	0,06
Chubb Ltd	48.704	USD	9.325.521	11.591.711	0,29
Cie Financiere Richemont SA	97.020	CHF	11.794.743	14.128.763	0,35
Galderma Group AG	25.583	CHF	1.623.696	1.964.664	0,05
Garmin Ltd	5.510	USD	827.201	837.592	0,02
Holcim AG	9.920	CHF	601.734	820.113	0,02
Julius Baer Group Ltd	13.928	CHF	683.977	725.993	0,02
Nestle SA	335.753	CHF	35.907.284	31.975.988	0,80
Novartis AG	114.217	CHF	9.671.500	11.405.396	0,28
Roche Holding AG	48.397	CHF	14.585.132	12.538.021	0,31
Sandoz Group AG	6.778	CHF	141.339	229.012	0,01
Sika AG	9.168	CHF	2.118.933	2.448.418	0,06
Sonova Holding AG	17.718	CHF	5.267.636	5.107.098	0,13
Swiss Re AG	52.814	CHF	5.188.557	6.114.543	0,15
TE Connectivity Ltd	101.605	USD	12.947.954	14.261.199	0,36
Totale Svizzera			118.920.139	123.418.353	3,09

¹ 100.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 4.412. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	77.197	USD	7.479.927	12.519.347	0,31
Totale Taiwan			7.479.927	12.519.347	0,31
REGNO UNITO					
3i Group Plc	72.172	GBP	1.928.863	2.609.930	0,06
Anglo American Plc	106.759	GBP	2.936.648	3.150.502	0,08
ARM Holdings Plc	24.424	USD	1.489.326	3.728.719	0,09
AstraZeneca Plc	106.156	GBP	11.729.961	15.470.715	0,39
Auto Trader Group Plc	77.631	GBP	653.532	733.608	0,02
BAE Systems Plc	328.916	GBP	4.225.732	5.120.907	0,13
Barclays Plc	2.061.753	GBP	3.914.785	5.079.992	0,13
Beazley Plc	174.122	GBP	1.018.202	1.454.035	0,04
BP Plc	216.528	GBP	1.088.946	1.213.608	0,03
British American Tobacco Plc	35.718	GBP	1.201.484	1.023.720	0,03
BT Group Plc	137.199	GBP	215.472	227.118	0,01
Centrica Plc	1.651.316	GBP	2.860.228	2.627.423	0,07
Diageo Plc	79.732	GBP	2.949.722	2.341.169	0,06
GSK Plc	432.660	GBP	7.789.759	7.805.202	0,19
Haleon Plc	4.228.322	GBP	14.851.749	16.088.677	0,40
HSBC Holdings Plc	1.581.617	GBP	10.517.419	12.757.978	0,32
Immunocore Holdings Plc	4.878	USD	284.515	154.248	-
Inchcape Plc	38.525	GBP	357.461	338.068	0,01
Kingfisher Plc	791.346	GBP	2.229.776	2.322.227	0,06
Lloyds Banking Group Plc	5.870.493	GBP	3.889.953	3.790.245	0,09
London Stock Exchange Group Plc	126.516	GBP	12.029.329	14.026.885	0,35
National Grid Plc	176.989	GBP	2.013.160	1.842.460	0,05
NatWest Group Plc	402.234	GBP	1.130.827	1.479.254	0,04
Next Plc	23.412	GBP	2.142.440	2.495.185	0,06
Persimmon Plc	16.011	GBP	279.788	255.319	0,01
RELX Plc	187.095	GBP	5.697.598	8.030.307	0,20
Rio Tinto Plc	94.689	GBP	6.181.193	5.808.638	0,14
Rolls-Royce Holdings Plc	1.575.606	GBP	3.816.189	8.489.100	0,21
Shell Plc	348.231	EUR	7.615.380	11.698.820	0,29
Shell Plc	425.149	GBP	8.494.947	14.211.141	0,35
Taylor Wimpey Plc	1.468.165	GBP	2.520.362	2.461.556	0,06
Tesco Plc	1.108.709	GBP	3.998.428	4.001.538	0,10
Unilever Plc	362.821	GBP	17.317.686	18.593.885	0,46
Vodafone Group Plc	4.323.757	GBP	3.620.292	3.557.589	0,09
Whitbread Plc	8.367	GBP	250.831	293.592	0,01
Totale Regno Unito			153.241.983	185.283.360	4,63

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	95.904	USD	8.000.512	9.144.324	0,23
Abbott Laboratories	16.395	USD	1.675.359	1.589.554	0,04
AbbVie Inc	21.385	USD	3.183.671	3.422.398	0,09
Adobe Inc	97.184	USD	42.351.406	50.375.180	1,25
Advanced Micro Devices Inc	134.003	USD	14.337.279	20.281.433	0,51
Aflac Inc	28.187	USD	2.121.290	2.348.851	0,06
Agilent Technologies Inc	25.799	USD	3.343.523	3.120.433	0,08
Agilon Health Inc	61.378	USD	1.191.175	374.539	0,01
Airbnb Inc	59.683	USD	8.526.445	8.443.885	0,21
Allstate Corp	18.559	USD	2.874.365	2.764.759	0,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.261	USD	558.133	966.105	0,02
Alphabet Inc Shs A	602.724	USD	62.539.222	102.436.367	2,55
Alphabet Inc Shs C	299.832	USD	33.381.916	51.313.446	1,28
Altria Group Inc	280.908	USD	11.819.758	11.938.753	0,30
Amazon.com Inc	508.060	USD	61.862.988	91.609.605	2,28
American Express Co	108.247	USD	17.629.191	23.386.605	0,58
American International Group Inc	50.228	USD	2.912.185	3.479.288	0,09
American Tower Corp	5.239	USD	1.233.703	950.181	0,02
Ameriprise Financial Inc	6.199	USD	2.065.648	2.470.866	0,06
AMETEK Inc	49.257	USD	6.359.672	7.661.894	0,19
Amgen Inc	7.549	USD	2.174.362	2.200.779	0,05
Amphenol Corp	38.494	USD	2.104.320	2.419.725	0,06
Analog Devices Inc	47.842	USD	8.213.276	10.189.330	0,25
ANSYS Inc	14.695	USD	4.465.774	4.408.157	0,11
Antero Resources Corp	5.805	USD	176.713	176.736	-
APA Corp	44.544	USD	1.195.060	1.223.583	0,03
Apollo Global Management Inc	23.381	USD	2.243.809	2.575.782	0,06
Apple Inc	750.450	USD	109.492.575	147.478.216	3,67
Applied Materials Inc	188.568	USD	25.700.622	41.521.028	1,03
Archer-Daniels-Midland Co	76.464	USD	4.563.600	4.312.805	0,11
Ares Management Corp	44.705	USD	2.870.630	5.559.396	0,14
Arista Networks Inc	36.845	USD	9.009.549	12.048.925	0,30
Arthur J Gallagher & Co	32.046	USD	5.932.412	7.753.532	0,19
Assurant Inc	15.655	USD	2.499.118	2.428.406	0,06
AT&T Inc	577.812	USD	7.889.471	10.302.764	0,26
Atlassian Corp Ltd	18.583	USD	3.526.543	3.066.910	0,08
Automatic Data Processing Inc	42.201	USD	8.873.936	9.398.607	0,23
AutoZone Inc	791	USD	1.859.041	2.187.640	0,05
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	341.294	0,01
Avantor Inc	278.801	USD	7.334.204	5.514.888	0,14
AZEK Co Inc	42.646	USD	1.268.888	1.676.395	0,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Baker Hughes Co	446.690	USD	13.521.753	14.658.351	0,37
Ball Corp	12.628	USD	769.812	707.192	0,02
Bank of America Corp	474.149	USD	14.569.869	17.594.501	0,44
Becton Dickinson & Co	41.899	USD	9.195.265	9.136.660	0,23
Berkshire Hathaway Inc	22.593	USD	6.233.452	8.575.538	0,21
Best Buy Co Inc	9.309	USD	748.317	732.126	0,02
Biogen Inc	2.013	USD	534.395	435.413	0,01
BlackRock Inc	17.054	USD	10.620.244	12.528.066	0,31
Block Inc	47.765	USD	3.350.505	2.874.145	0,07
Booking Holdings Inc	4.039	USD	9.597.393	14.929.320	0,37
Boston Scientific Corp	322.827	USD	15.519.773	23.196.554	0,58
Bristol-Myers Squibb Co	32.022	USD	1.478.543	1.240.843	0,03
Broadcom Inc	12.740	USD	14.093.064	19.085.096	0,48
Builders FirstSource Inc	29.082	USD	3.619.356	3.755.763	0,09
Burlington Stores Inc	12.854	USD	2.467.257	2.878.432	0,07
Cadence Design Systems Inc	10.664	USD	2.290.401	3.062.138	0,08
Cardinal Health Inc	7.228	USD	727.063	663.081	0,02
Carlisle Cos Inc	4.597	USD	1.252.833	1.738.046	0,04
Carrier Global Corp	65.783	USD	3.883.294	3.871.791	0,10
Caterpillar Inc	11.869	USD	2.961.519	3.688.886	0,09
CBRE Group Inc	2.087	USD	141.438	173.522	-
Celanese Corp	12.957	USD	995.222	1.630.763	0,04
Celsius Holdings Inc ¹	56.265	USD	3.562.661	2.997.125	0,07
Cencora Inc	23.861	USD	4.226.592	5.015.987	0,12
Centene Corp	115.332	USD	7.858.100	7.134.604	0,18
CF Industries Holdings Inc	16.158	USD	1.205.620	1.117.454	0,03
CH Robinson Worldwide Inc	24.797	USD	2.009.614	2.038.826	0,05
Charles Schwab Corp	284.834	USD	17.166.409	19.584.248	0,49
Cheniere Energy Inc	8.279	USD	1.200.382	1.350.518	0,03
Chesapeake Energy Corp	7.828	USD	579.426	600.311	0,01
Chevron Corp	23.283	USD	3.355.435	3.398.112	0,08
Chipotle Mexican Grill Inc	164.050	USD	6.982.733	9.589.674	0,24
Chord Energy Corp	1.087	USD	70.648	170.066	-
Church & Dwight Co Inc	21.460	USD	2.040.978	2.076.018	0,05
Cigna Group	28.507	USD	7.607.746	8.792.684	0,22
Cincinnati Financial Corp	14.583	USD	1.423.691	1.606.953	0,04
Cisco Systems Inc	187.376	USD	8.508.244	8.306.259	0,21
Citigroup Inc	125.728	USD	5.882.562	7.444.552	0,19
Citizens Financial Group Inc	68.539	USD	2.237.637	2.304.138	0,06
Clean Harbors Inc	9.546	USD	1.524.691	2.014.302	0,05
Cleveland-Cliffs Inc	256.122	USD	4.261.303	3.677.833	0,09

¹ 48.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
CME Group Inc	54.434	USD	9.831.559	9.985.281	0,25
Coca-Cola Co	145.354	USD	8.042.367	8.632.407	0,21
Cognex Corp	7.500	USD	327.131	327.222	0,01
Colgate-Palmolive Co	142.232	USD	10.664.948	12.878.183	0,32
Comcast Corp	210.779	USD	7.804.208	7.701.522	0,19
ConocoPhillips	176.566	USD	13.973.805	18.843.592	0,47
Constellation Brands Inc	5.861	USD	1.379.160	1.406.968	0,04
Cooper Cos Inc	60.253	USD	5.014.435	4.907.942	0,12
Copart Inc	36.610	USD	1.381.380	1.850.056	0,05
Corebridge Financial Inc	83.584	USD	2.210.488	2.271.020	0,06
Corpay Inc	37.406	USD	8.416.376	9.298.188	0,23
Costco Wholesale Corp	13.979	USD	6.617.827	11.086.550	0,28
Coterra Energy Inc	274.123	USD	5.937.535	6.821.423	0,17
Crowdstrike Holdings Inc	31.851	USD	7.670.494	11.387.903	0,28
Crown Castle Inc	6.124	USD	861.433	558.260	0,01
Crown Holdings Inc	5.344	USD	416.500	370.926	0,01
CSX Corp	54.127	USD	1.709.225	1.689.338	0,04
CVS Health Corp	79.603	USD	6.088.062	4.386.614	0,11
Danaher Corp	61.904	USD	11.053.333	14.431.271	0,36
Dayforce Inc	33.285	USD	2.028.714	1.540.411	0,04
Deere & Co	13.233	USD	4.351.000	4.613.245	0,11
Dell Technologies Inc	8.087	USD	861.629	1.040.614	0,03
Delta Air Lines Inc	135.037	USD	5.077.894	5.977.285	0,15
Devon Energy Corp	92.982	USD	5.103.586	4.112.290	0,10
Dexcom Inc	38.562	USD	4.201.550	4.079.459	0,10
Diamondback Energy Inc	4.488	USD	613.292	838.304	0,02
Dick's Sporting Goods Inc	8.250	USD	1.578.344	1.653.849	0,04
Digital Realty Trust Inc	4.450	USD	522.164	631.325	0,02
Discover Financial Services	2.805	USD	243.472	342.358	0,01
DocuSign Inc	174.969	USD	8.613.906	8.734.165	0,22
Domino's Pizza Inc	11.251	USD	5.299.468	5.420.321	0,13
DoorDash Inc	24.040	USD	2.909.750	2.440.001	0,06
DR Horton Inc	16.869	USD	2.015.790	2.218.193	0,06
DraftKings Inc	173.794	USD	6.575.041	6.189.612	0,15
Ebay Inc	39.518	USD	1.901.991	1.980.786	0,05
Ecolab Inc	18.645	USD	3.108.182	4.140.434	0,10
Edwards Lifesciences Corp	53.533	USD	3.943.535	4.613.803	0,11
Electronic Arts Inc	26.214	USD	3.198.663	3.407.881	0,08
Elevance Health Inc	12.865	USD	4.987.661	6.504.342	0,16
Elf Beauty Inc	9.121	USD	1.450.870	1.793.307	0,04
Eli Lilly & Co	57.383	USD	27.870.652	48.475.317	1,21
Emerson Electric Co	42.183	USD	4.083.820	4.335.786	0,11
Enphase Energy Inc	9.388	USD	1.090.034	873.410	0,02
EOG Resources Inc	23.054	USD	2.400.901	2.707.542	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
EQT Corp	17.031	USD	557.926	587.643	0,01
Equifax Inc	97.664	USD	19.871.924	22.094.344	0,55
Equinix Inc	702	USD	434.542	495.576	0,01
Equitable Holdings Inc	68.211	USD	2.400.785	2.600.514	0,06
Essex Property Trust Inc	9.896	USD	2.564.779	2.513.358	0,06
Etsy Inc	18.253	USD	1.171.469	1.004.490	0,03
Exelon Corp	41.224	USD	1.153.343	1.331.246	0,03
Expedia Group Inc	11.110	USD	1.184.416	1.306.040	0,03
Expeditors International of Washington Inc	12.400	USD	1.424.197	1.443.803	0,04
Extra Space Storage Inc	1.812	USD	247.085	262.751	0,01
Exxon Mobil Corp	318.821	USD	30.844.169	34.245.556	0,85
FactSet Research Systems Inc	4.763	USD	1.925.476	1.814.406	0,05
Fair Isaac Corp	2.001	USD	1.560.505	2.779.388	0,07
Fastenal Co	32.135	USD	1.900.345	1.884.174	0,05
FedEx Corp	1.673	USD	377.959	468.050	0,01
First Solar Inc	10.110	USD	1.074.776	2.126.803	0,05
Fiserv Inc	44.971	USD	6.075.449	6.253.770	0,16
FMC Corp	23.196	USD	1.715.421	1.245.561	0,03
Ford Motor Co	117.495	USD	1.376.717	1.374.749	0,03
Fortinet Inc	131.497	USD	7.312.971	7.394.751	0,18
Fortive Corp	71.502	USD	4.716.863	4.943.595	0,12
Freeport-McMoRan Inc	41.565	USD	1.912.124	1.884.823	0,05
Gartner Inc	10.345	USD	3.288.619	4.334.524	0,11
General Dynamics Corp	18.639	USD	4.108.160	5.045.878	0,13
General Electric Co	52.084	USD	4.924.277	7.725.490	0,19
General Motors Co	206.587	USD	7.000.909	8.955.477	0,22
Gentex Corp	19.931	USD	571.458	626.894	0,02
Genuine Parts Co	9.104	USD	1.291.763	1.174.962	0,03
Global Payments Inc	30.542	USD	3.199.003	2.755.690	0,07
GoDaddy Inc	19.640	USD	1.834.028	2.560.209	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co	161.675	USD	1.956.689	1.712.164	0,04
Halliburton Co	29.185	USD	992.549	919.869	0,02
HCA Healthcare Inc	9.634	USD	1.667.993	2.887.997	0,07
Hershey Co	3.671	USD	671.647	629.662	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	49.059	USD	712.004	969.050	0,02
HF Sinclair Corp	23.921	USD	1.116.217	1.190.526	0,03
Home Depot Inc	23.082	USD	7.188.939	7.413.807	0,18
Host Hotels & Resorts Inc	59.351	USD	996.822	995.690	0,02
Howmet Aerospace Inc	68.834	USD	4.469.155	4.985.849	0,12
HubSpot Inc	2.710	USD	1.122.586	1.491.328	0,04
Humana Inc	2.130	USD	803.539	742.593	0,02
Huntington Ingalls Industries Inc	10.203	USD	2.014.981	2.345.048	0,06
IDEX Corp	5.521	USD	1.093.901	1.036.459	0,03
IDEXX Laboratories Inc	7.974	USD	3.584.114	3.624.849	0,09
Illinois Tool Works Inc	21.605	USD	5.076.051	4.776.786	0,12

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Incyte Corp	22.127	USD	1.200.489	1.251.541	0,03
Ingersoll Rand Inc	20.209	USD	1.266.187	1.712.886	0,04
Intel Corp	119.422	USD	4.412.458	3.450.897	0,09
Intercontinental Exchange Inc	138.937	USD	14.493.130	17.745.823	0,44
Intuit Inc	23.145	USD	9.634.814	14.192.793	0,35
Intuitive Surgical Inc	11.671	USD	3.885.202	4.844.268	0,12
IQVIA Holdings Inc	78.611	USD	16.157.324	15.508.756	0,39
Iron Mountain Inc	41.806	USD	2.356.118	3.495.828	0,09
Jabil Inc	10.866	USD	1.332.316	1.102.974	0,03
Jacobs Solutions Inc	4.021	USD	470.547	524.165	0,01
Johnson & Johnson	87.767	USD	12.855.605	11.969.232	0,30
JPMorgan Chase & Co	167.872	USD	19.751.283	31.680.701	0,79
Keurig Dr Pepper Inc	49.723	USD	1.495.495	1.549.567	0,04
Kimberly-Clark Corp	18.214	USD	2.058.621	2.348.659	0,06
KKR & Co Inc	52.729	USD	3.240.858	5.177.700	0,13
KLA Corp	14.954	USD	7.102.125	11.504.289	0,29
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	66.068	USD	3.098.964	3.077.317	0,08
Kraft Heinz Co	55.718	USD	1.772.099	1.675.049	0,04
Kroger Co	22.871	USD	1.092.982	1.065.499	0,03
Lam Research Corp	6.297	USD	3.514.206	6.256.459	0,16
Leidos Holdings Inc	20.748	USD	2.045.868	2.824.090	0,07
Lennar Corp	32.202	USD	3.835.139	4.503.222	0,11
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	55.080	USD	3.519.416	3.692.043	0,09
Live Nation Entertainment Inc	21.368	USD	2.059.889	1.868.940	0,05
Lowe's Cos Inc	18.934	USD	3.720.870	3.894.742	0,10
LPL Financial Holdings Inc	6.500	USD	1.310.044	1.693.912	0,04
Lululemon Athletica Inc	28.115	USD	10.152.359	7.835.737	0,20
Marathon Petroleum Corp	40.324	USD	4.334.030	6.527.089	0,16
Marsh & McLennan Cos Inc	25.522	USD	3.082.047	5.017.957	0,12
Mastercard Inc	75.234	USD	24.805.251	30.968.260	0,77
McDonald's Corp	40.101	USD	10.488.998	9.535.189	0,24
McKesson Corp	8.612	USD	3.307.532	4.693.028	0,12
MercadoLibre Inc	1.875	USD	2.620.411	2.875.087	0,07
Merck & Co Inc	310.605	USD	30.497.505	35.878.609	0,89
Meta Platforms Inc	158.229	USD	53.295.990	74.441.079	1,85
MetLife Inc	25.817	USD	1.395.321	1.690.782	0,04
Micron Technology Inc	44.714	USD	3.308.528	5.487.504	0,14
Microsoft Corp	511.296	USD	129.249.882	213.224.864	5,31
Middleby Corp	15.822	USD	2.158.918	1.810.063	0,05
MKS Instruments Inc	24.862	USD	2.983.507	3.029.139	0,08
Molina Healthcare Inc	13.085	USD	4.421.373	3.629.737	0,09
Molson Coors Beverage Co	92.505	USD	5.464.500	4.387.244	0,11
MongoDB Inc	7.373	USD	2.338.609	1.719.576	0,04
Monolithic Power Systems Inc	2.507	USD	1.723.903	1.922.045	0,05
Moody's Corp	9.864	USD	3.119.660	3.874.088	0,10
Morgan Stanley	43.643	USD	2.355.892	3.957.698	0,10
Mosaic Co	75.754	USD	2.449.769	2.042.725	0,05
Motorola Solutions Inc	12.084	USD	3.102.533	4.352.721	0,11
MSCI Inc	2.950	USD	1.254.278	1.326.021	0,03
NetApp Inc	25.537	USD	2.758.971	3.068.967	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Netflix Inc	54.205	USD	23.542.801	34.132.839	0,85
Neurocrine Biosciences Inc	35.909	USD	4.098.307	4.612.635	0,11
NextEra Energy Inc	99.397	USD	5.833.325	6.567.112	0,16
NIKE Inc	225.657	USD	22.074.111	15.869.156	0,40
NRG Energy Inc	18.262	USD	1.369.548	1.326.689	0,03
Nucor Corp	17.044	USD	2.562.445	2.513.940	0,06
NVIDIA Corp	1.600.262	USD	73.444.509	184.461.270	4,59
NVR Inc	440	USD	1.915.917	3.115.434	0,08
ON Semiconductor Corp	9.476	USD	639.755	606.093	0,02
O'Reilly Automotive Inc	4.249	USD	2.785.130	4.186.796	0,10
Ovintiv Inc	97.745	USD	4.356.341	4.274.605	0,11
Owens Corning	31.629	USD	4.409.760	5.126.746	0,13
PACCAR Inc	20.540	USD	1.317.051	1.972.837	0,05
Parker-Hannifin Corp	12.244	USD	3.519.459	5.778.528	0,14
Paychex Inc	22.099	USD	2.416.488	2.444.654	0,06
Paycom Software Inc	8.634	USD	1.405.495	1.152.328	0,03
PayPal Holdings Inc	83.249	USD	5.680.424	4.507.525	0,11
PepsiCo Inc	89.112	USD	14.001.355	13.713.311	0,34
Performance Food Group Co	20.804	USD	1.370.378	1.283.277	0,03
PG&E Corp	262.751	USD	4.151.889	4.280.506	0,11
Pool Corp	10.820	USD	3.753.995	3.102.692	0,08
PPG Industries Inc	28.339	USD	3.115.908	3.328.758	0,08
Procter & Gamble Co	81.022	USD	11.535.136	12.467.598	0,31
Progressive Corp	28.596	USD	5.030.851	5.542.034	0,14
Prologis Inc	9.032	USD	894.340	946.474	0,02
Prudential Financial Inc	40.492	USD	4.143.473	4.427.579	0,11
Public Storage	10.095	USD	2.730.677	2.709.426	0,07
PulteGroup Inc	15.022	USD	1.294.940	1.543.198	0,04
QUALCOMM Inc	32.326	USD	4.163.779	6.007.645	0,15
Realty Income Corp	9.630	USD	564.278	474.604	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.897	USD	2.773.890	3.821.660	0,10
Rivian Automotive Inc	39.976	USD	352.902	500.563	0,01
ROBLOX Corp	22.093	USD	702.058	767.045	0,02
Roku Inc	32.172	USD	1.810.226	1.798.990	0,04
Ross Stores Inc	31.520	USD	4.186.914	4.273.838	0,11
RPM International Inc	11.832	USD	1.199.539	1.188.775	0,03
S&P Global Inc	65.009	USD	22.788.745	27.052.964	0,67
Salesforce Inc	137.862	USD	28.647.915	33.071.444	0,82
Sarepta Therapeutics Inc	1.201	USD	128.924	177.054	-
Science Applications International Corp	16.233	USD	1.722.656	1.780.442	0,04
Sempra	47.042	USD	3.196.903	3.338.479	0,08
ServiceNow Inc	8.439	USD	5.031.068	6.194.270	0,15
Sherwin-Williams Co	2.993	USD	848.073	833.404	0,02
Simon Property Group Inc	25.957	USD	3.274.824	3.676.485	0,09
Skyworks Solutions Inc	15.428	USD	1.283.854	1.534.235	0,04
Snowflake Inc	30.864	USD	4.125.187	3.890.289	0,10
Steel Dynamics Inc	31.299	USD	3.489.882	3.781.872	0,09
Stryker Corp	38.431	USD	10.220.210	12.200.745	0,30
Super Micro Computer Inc	1.321	USD	871.825	1.009.901	0,02
Synchrony Financial	156.226	USD	4.972.354	6.878.754	0,17
Synopsys Inc	8.767	USD	3.608.471	4.867.638	0,12
Sysco Corp	33.893	USD	2.549.818	2.257.636	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Targa Resources Corp	4.388	USD	318.749	527.256	0,01
Target Corp	49.278	USD	7.020.429	6.806.732	0,17
Tesla Inc	45.841	USD	8.121.405	8.463.744	0,21
Texas Instruments Inc	55.318	USD	8.246.653	10.040.597	0,25
Thermo Fisher Scientific Inc	24.300	USD	11.466.155	12.538.279	0,31
TJX Cos Inc	247.348	USD	19.207.668	25.409.858	0,63
T-Mobile US Inc	17.614	USD	2.386.438	2.895.484	0,07
Tractor Supply Co	2.679	USD	573.305	674.906	0,02
Travelers Cos Inc	9.301	USD	1.369.272	1.764.652	0,04
Twilio Inc	28.630	USD	1.608.280	1.517.584	0,04
Uber Technologies Inc	225.989	USD	14.178.031	15.325.291	0,38
UiPath Inc	43.035	USD	626.767	509.152	0,01
Ulta Beauty Inc	6.217	USD	2.315.293	2.238.352	0,06
Union Pacific Corp	1.060	USD	221.938	223.779	0,01
United Parcel Service Inc	26.234	USD	3.549.361	3.349.776	0,08
United Therapeutics Corp	1.170	USD	229.905	347.752	0,01
UnitedHealth Group Inc	85.150	USD	37.292.365	40.460.451	1,01
Valero Energy Corp	38.509	USD	5.284.126	5.632.537	0,14
Veeva Systems Inc	11.415	USD	1.975.218	1.949.204	0,05
VeriSign Inc	10.088	USD	1.594.525	1.673.568	0,04
Verisk Analytics Inc	23.834	USD	5.001.403	5.994.359	0,15
Vertex Pharmaceuticals Inc	10.141	USD	3.116.132	4.435.073	0,11
Vertiv Holdings Co	54.719	USD	3.340.023	4.419.896	0,11
VICI Properties Inc	89.221	USD	2.524.403	2.384.222	0,06
Viper Energy Inc	10.251	USD	289.799	358.964	0,01
Visa Inc	112.125	USD	21.439.656	27.459.248	0,68
Visteon Corp	11.025	USD	1.158.382	1.097.614	0,03
Vistra Corp	11.960	USD	1.027.448	959.478	0,02
Vulcan Materials Co	6.577	USD	1.076.153	1.526.073	0,04
Walmart Inc	68.068	USD	4.062.375	4.300.335	0,11
Walt Disney Co	109.083	USD	10.894.118	10.105.762	0,25
Waste Management Inc	41.874	USD	6.653.851	8.335.339	0,21
Wells Fargo & Co	108.001	USD	5.503.982	5.984.772	0,15
Welltower Inc	38.120	USD	2.825.580	3.707.964	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	10.662	USD	2.778.963	3.276.843	0,08
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4.091	USD	619.577	603.296	0,02
WEX Inc	15.773	USD	2.346.344	2.606.979	0,06
Williams Cos Inc	8.468	USD	293.821	335.797	0,01
Williams-Sonoma Inc	3.379	USD	768.816	890.253	0,02
Workday Inc	7.057	USD	1.532.547	1.472.044	0,04
WW Grainger Inc	10.929	USD	7.069.747	9.200.449	0,23
Wynn Resorts Ltd	14.389	USD	1.311.037	1.201.601	0,03
Zoetis Inc	118.769	USD	17.840.672	19.211.377	0,48
Zoom Video Communications Inc	101.155	USD	6.130.968	5.586.531	0,14
Zscaler Inc	5.543	USD	879.963	993.990	0,02
Totale Stati Uniti d'America			2.067.232.151	2.665.770.499	66,32
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			3.224.538.152	3.971.752.813	98,91
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			3.224.538.152	3.971.752.813	98,91

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
CANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Totale Canada			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	-	-
TOTALE INVESTIMENTI			3.224.538.152	3.971.752.813	98,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				43.610.234	1,09
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				4.015.363.047	100,00

¹ Warrant non quotato.

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	3.971.752.813	97,44
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	148	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	567.108	0,01
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	50.837.698	1,25
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.136.663	0,10
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	10.020.000	0,25
ALTRE ATTIVITÀ	38.628.490	0,95
TOTALE	4.075.942.920	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	18,98
Semiconduttori elettronici	12,35
Farmaceutici e cosmetici	7,90
Holding e società finanziarie	7,58
Banche e istituti finanziari	6,27
Vendite al dettaglio	5,23
Attrezzature da ufficio, computer	4,59
Petrolio	4,02
Altri servizi	3,01
Assicurazioni	2,83
Alimentari e distillerie	2,54
Elettronica e attrezzature elettriche	2,08
Biotechologia	1,84
Industria automobilistica	1,77
Arte grafica ed editoria	1,68
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,59
Servizi pubblici	1,59
Meccanica, macchinari	1,58
Costruzioni, materiale da costruzione	1,28
Trasmissione delle informazioni	1,19
Beni di consumo	1,12
Società immobiliari	1,10
Trasporti	1,01
Prodotti chimici	0,88
Tabacco e liquori	0,85
Tecnologia aerospaziale	0,72
Miniere, industria pesante	0,69
Tessile	0,61
Tempo libero	0,48
Metalli non ferrosi	0,37
Servizi ambientali e riciclaggio	0,31
Imprese commerciali	0,29
Pneumatici e gomma	0,13
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,12
Fondi di investimento	0,09
Varie	0,08
Metalli preziosi	0,08
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Imballaggio e container	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	98,91
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	1,09
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
Ams-OSRAM AG	233.006	CHF	363.282	301.094	0,04
BAWAG Group AG	12.391	EUR	549.889	732.308	0,11
Totale Austria			913.171	1.033.402	0,15
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	426.628	0,06
Totale Belgio			535.908	426.628	0,06
FINLANDIA					
Neste Oyj	23.891	EUR	465.436	397.188	0,06
Nordea Bank Abp	81.197	EUR	694.532	902.911	0,13
Sampo Oyj Shs A	18.652	EUR	718.859	747.945	0,11
Totale Finlandia			1.878.827	2.048.044	0,30
FRANCIA					
AXA SA	14.506	EUR	415.043	443.448	0,06
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	326.832	0,05
Carrefour SA	58.457	EUR	953.170	771.632	0,11
Cie de Saint-Gobain SA	13.192	EUR	717.076	958.003	0,14
Danone SA	7.665	EUR	415.063	437.518	0,06
Forvia SE	37.471	EUR	895.428	414.242	0,06
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	443.860	0,07
Kering SA	1.031	EUR	552.244	348.994	0,05
Pernod Ricard SA	5.623	EUR	835.032	712.434	0,10
Renault SA	25.663	EUR	854.027	1.227.718	0,18
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	321.043	0,05
Teleperformance SE	2.216	EUR	230.198	217.921	0,03
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	576.157	0,08
Totale Francia			7.564.000	7.199.802	1,04
GERMANIA					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	312.447	0,05
BASF SE	9.673	EUR	415.877	437.075	0,06
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	208.006	0,03
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	632.008	0,09
Deutsche Post AG	19.521	EUR	809.295	737.699	0,11
E.ON SE	40.085	EUR	373.064	491.242	0,07
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	629.085	0,09
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	1.189.118	0,17
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	295.523	0,04
SAP SE	4.664	EUR	412.714	883.921	0,13
Totale Germania			6.077.515	5.816.124	0,84

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
Accenture Plc	3.372	USD	1.070.674	954.606	0,14
Eaton Corp Plc	2.810	USD	614.803	822.091	0,12
Linde Plc	2.965	USD	1.168.448	1.213.969	0,18
Trane Technologies Plc	1.568	USD	412.262	481.234	0,07
Totale Irlanda			3.266.187	3.471.900	0,51
ITALIA					
Enel SpA	75.114	EUR	539.929	487.790	0,07
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	928.049	0,14
Snam SpA	104.770	EUR	458.405	432.805	0,06
UniCredit SpA	20.632	EUR	346.219	713.970	0,10
Totale Italia			2.054.039	2.562.614	0,37
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd	2.700	JPY	91.836	88.877	0,01
Asahi Kasei Corp	7.800	JPY	47.027	46.623	0,01
Asics Corp	6.800	JPY	93.453	97.069	0,02
Astellas Pharma Inc	9.300	JPY	111.563	85.771	0,01
Bridgestone Corp ¹	2.900	JPY	115.123	106.344	0,02
Canon Inc ²	12.000	JPY	327.010	303.060	0,05
Central Japan Railway Co	4.600	JPY	93.570	92.666	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	7.700	JPY	215.389	255.295	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	9.100	JPY	310.566	291.577	0,04
Disco Corp	900	JPY	315.914	318.651	0,05
Hitachi Ltd	35.000	JPY	607.616	731.055	0,11
Honda Motor Co Ltd	23.700	JPY	256.304	236.448	0,04
Inpex Corp ³	6.900	JPY	95.841	94.734	0,01
ITOCHU Corp	4.900	JPY	119.190	223.226	0,03
Japan Tobacco Inc ⁴	9.200	JPY	174.949	232.026	0,03
JFE Holdings Inc	3.500	JPY	43.770	47.008	0,01
Kansai Electric Power Co Inc	6.200	JPY	89.145	97.171	0,02
Kao Corp	2.300	JPY	95.765	87.036	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	5.800	JPY	85.311	78.723	0,01
Kobe Steel Ltd	3.100	JPY	36.101	35.900	0,01
Kyushu Electric Power Co Inc	3.700	JPY	40.067	35.562	0,01
Makita Corp	3.600	JPY	92.218	91.294	0,01
Marubeni Corp	11.900	JPY	149.927	205.384	0,03
Mitsubishi Corp	7.700	JPY	69.266	140.600	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	6.600	JPY	89.023	96.472	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	18.000	JPY	147.358	179.894	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	42.000	JPY	355.356	421.214	0,06
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.700	JPY	102.368	116.695	0,02
Mizuho Financial Group Inc	9.700	JPY	164.086	188.934	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	13.100	JPY	244.048	271.648	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	9.000	JPY	177.999	173.421	0,03
NEC Corp	1.700	JPY	116.092	130.605	0,02

¹ 1.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

² 3.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

³ 5.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

⁴ 7.118. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
NIDEC CORP	4.000	JPY	167.848	166.704	0,03
Nintendo Co Ltd	8.500	JPY	359.338	421.841	0,06
Nippon Sanso Holdings Corp	1.200	JPY	18.597	33.125	-
Nippon Steel Corp	7.700	JPY	152.458	151.899	0,02
Nippon Yusen KK	2.400	JPY	72.042	65.178	0,01
Nomura Holdings Inc	29.600	JPY	169.715	158.300	0,02
Olympus Corp	7.600	JPY	118.053	114.330	0,02
Oriental Land Co Ltd	5.200	JPY	149.002	135.187	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	10.500	JPY	433.264	524.203	0,08
Renesas Electronics Corp	13.000	JPY	204.553	226.895	0,03
Shimano Inc	800	JPY	123.501	115.289	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.200	JPY	254.275	296.700	0,04
Shiseido Co Ltd	3.900	JPY	118.061	103.788	0,02
SoftBank Corp	9.400	JPY	115.709	107.112	0,02
SoftBank Group Corp	5.000	JPY	280.863	301.331	0,04
Subaru Corp	6.300	JPY	124.921	124.610	0,02
Sumitomo Corp	6.300	JPY	141.536	146.792	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.600	JPY	210.917	286.163	0,04
Suntory Beverage & Food Ltd	2.200	JPY	73.245	72.826	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	6.400	JPY	127.279	222.921	0,03
Tokyo Electron Ltd	1.100	JPY	119.622	222.678	0,03
Toyo Suisan Kaisha Ltd	1.300	JPY	76.623	71.899	0,01
Toyota Motor Corp	54.400	JPY	1.235.731	1.038.134	0,15
Toyota Tsusho Corp	8.700	JPY	135.439	158.052	0,02
Totale Giappone			10.055.843	10.866.940	1,61
PAESI BASSI					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	665.413	0,10
Akzo Nobel NV	12.900	EUR	844.348	732.462	0,11
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	142.042	0,02
ING Groep NV	49.475	EUR	553.817	789.720	0,12
Stellantis NV	62.878	EUR	749.205	1.161.357	0,17
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	523.336	0,08
Totale Paesi Bassi			3.247.827	4.014.330	0,60
SPAGNA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	434.093	0,06
Totale Spagna			355.422	434.093	0,06
SVEZIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	928.484	0,14
Totale Svezia			181.271	928.484	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	13.193	USD	1.270.851	1.279.109	0,19
AbbVie Inc	10.292	USD	1.704.734	1.647.104	0,24
Advanced Micro Devices Inc	4.601	USD	465.657	696.364	0,10
Airbnb Inc	5.591	USD	850.307	791.008	0,12
Alphabet Inc Shs A	42.516	USD	4.230.382	7.225.836	1,05
Amazon.com Inc	27.779	USD	3.458.266	5.008.903	0,73
American Electric Power Co Inc	6.941	USD	515.338	568.233	0,08
Apple Inc	63.145	USD	7.305.015	12.409.237	1,80
Applied Materials Inc	4.795	USD	884.483	1.055.817	0,15
AT&T Inc	112.517	USD	1.782.244	2.006.251	0,29
AvalonBay Communities Inc	1.440	USD	244.620	277.977	0,04
Bank of America Corp	27.834	USD	924.370	1.032.851	0,15
Berkshire Hathaway Inc	13.002	USD	3.957.950	4.935.119	0,72
Booking Holdings Inc	126	USD	403.451	465.733	0,07
Boston Scientific Corp	8.419	USD	514.283	604.943	0,09
Bristol-Myers Squibb Co	6.427	USD	379.982	249.044	0,04
Broadcom Inc	1.184	USD	1.034.303	1.773.686	0,26
Caterpillar Inc	4.240	USD	1.023.236	1.317.792	0,19
Chevron Corp	10.528	USD	1.483.626	1.536.543	0,22
Chipotle Mexican Grill Inc	7.150	USD	356.322	417.959	0,06
Cloudflare Inc	5.760	USD	512.311	445.161	0,07
Comcast Corp	11.663	USD	424.332	426.147	0,06
ConocoPhillips	9.076	USD	979.757	968.615	0,14
Constellation Energy Corp	2.167	USD	332.288	404.931	0,06
CoStar Group Inc	3.419	USD	266.487	236.515	0,03
Costco Wholesale Corp	2.032	USD	1.287.438	1.611.551	0,23
CrowdStrike Holdings Inc	4.932	USD	1.489.069	1.763.371	0,26
Dominion Energy Inc	11.927	USD	520.977	545.298	0,08
Eli Lilly & Co	3.529	USD	2.006.694	2.981.186	0,43
EPAM Systems Inc	2.142	USD	601.004	375.957	0,05
Equinix Inc	898	USD	686.693	633.942	0,09
Exxon Mobil Corp	19.734	USD	2.041.930	2.119.690	0,31
FedEx Corp	3.213	USD	820.110	898.891	0,13
Fiserv Inc	2.973	USD	410.758	413.432	0,06
GE Vernova Inc	2.758	USD	278.880	441.357	0,06
General Electric Co	11.033	USD	1.087.493	1.636.497	0,24
Home Depot Inc	3.072	USD	949.048	986.709	0,14
IDEXX Laboratories Inc	2.417	USD	1.212.226	1.098.729	0,16
Illinois Tool Works Inc	2.313	USD	496.872	511.396	0,07
Ingersoll Rand Inc	11.832	USD	982.158	1.002.863	0,15
Intuitive Surgical Inc	2.866	USD	840.374	1.189.587	0,17
IQVIA Holdings Inc	5.422	USD	1.290.523	1.069.678	0,16
Johnson & Johnson	8.206	USD	1.192.225	1.119.094	0,16
JPMorgan Chase & Co	12.654	USD	1.732.636	2.388.055	0,35
KLA Corp	1.284	USD	710.625	987.796	0,14
Live Nation Entertainment Inc	12.019	USD	1.131.908	1.051.235	0,15
Lowe's Cos Inc	1.828	USD	364.366	376.021	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Marathon Petroleum Corp	3.639	USD	510.560	589.031	0,09
Marriott International Inc	1.010	USD	231.557	227.840	0,03
Mastercard Inc	8.314	USD	2.864.565	3.422.257	0,50
McDonald's Corp	3.795	USD	915.383	902.373	0,13
Merck & Co Inc	19.200	USD	1.903.698	2.217.831	0,32
Microsoft Corp	24.235	USD	5.815.776	10.106.679	1,47
Monolithic Power Systems Inc	2.136	USD	1.409.263	1.637.610	0,24
Morgan Stanley	6.409	USD	493.377	581.190	0,08
Netflix Inc	1.122	USD	366.998	706.522	0,10
NextEra Energy Inc	20.097	USD	1.092.401	1.327.799	0,19
Nucor Corp	2.519	USD	391.738	371.545	0,05
NVIDIA Corp	109.040	USD	4.794.332	12.568.977	1,83
Otis Worldwide Corp	4.864	USD	401.497	436.864	0,06
PACCAR Inc	6.540	USD	689.612	628.157	0,09
Parker-Hannifin Corp	1.339	USD	548.838	631.938	0,09
PepsiCo Inc	6.753	USD	1.047.019	1.039.209	0,15
PG&E Corp	28.190	USD	461.371	459.246	0,07
Philip Morris International Inc	7.446	USD	650.301	703.992	0,10
Procter & Gamble Co	19.937	USD	2.829.267	3.067.889	0,45
Prologis Inc	4.865	USD	549.540	509.809	0,07
S&P Global Inc	3.350	USD	1.283.091	1.394.075	0,20
Salesforce Inc	2.332	USD	413.292	559.419	0,08
ServiceNow Inc	855	USD	505.486	627.574	0,09
Sherwin-Williams Co	2.914	USD	791.336	811.407	0,12
Simon Property Group Inc	2.944	USD	410.535	416.981	0,06
Southern Co	7.407	USD	484.891	536.096	0,08
Starbucks Corp	5.528	USD	522.741	401.544	0,06
Stryker Corp	1.590	USD	450.398	504.780	0,07
Synopsys Inc	806	USD	319.250	447.510	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	9.869	USD	1.372.434	1.431.799	0,21
Tesla Inc	15.796	USD	2.241.511	2.916.458	0,42
Thermo Fisher Scientific Inc	792	USD	431.802	408.655	0,06
TJX Cos Inc	5.523	USD	493.442	567.373	0,08
TransDigm Group Inc	314	USD	339.442	374.313	0,05
Uber Technologies Inc	9.661	USD	700.357	655.154	0,10
Ulta Beauty Inc	2.315	USD	1.192.364	833.486	0,12
Union Pacific Corp	6.088	USD	1.320.248	1.285.254	0,19
UnitedHealth Group Inc	5.027	USD	2.293.346	2.388.663	0,35
US Bancorp	18.106	USD	723.640	670.686	0,10
Vertex Pharmaceuticals Inc	810	USD	268.735	354.246	0,05
Visa Inc	7.137	USD	1.509.376	1.747.841	0,25
Vulcan Materials Co	1.956	USD	482.048	453.854	0,07
Walmart Inc	34.420	USD	1.568.486	2.174.554	0,32
Walt Disney Co	8.087	USD	797.611	749.203	0,11
Waste Management Inc	2.275	USD	436.555	452.856	0,07
Wells Fargo & Co	18.022	USD	958.585	998.672	0,15
Welltower Inc	5.728	USD	411.198	557.167	0,08
Workday Inc	4.108	USD	1.014.517	856.902	0,12
WW Grainger Inc	670	USD	592.525	564.032	0,08
Totale Stati Uniti d'America			109.734.937	141.260.525	20,50
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			145.864.947	180.062.886	26,18

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	5.000.000	AUD	3.842.640	2.914.238	0,42
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	3.000.000	AUD	1.852.827	1.901.910	0,28
Totale Australia			5.695.467	4.816.148	0,70
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.431.900	0,35
Totale Austria			2.364.850	2.431.900	0,35
BELGIO					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	858.730	0,12
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	2.500.000	EUR	1.924.275	1.506.175	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.020.950	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.438.775	0,35
Totale Belgio			8.760.786	6.824.630	0,98
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.533.384	0,95
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.683.152	0,68
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	10.000.000	CAD	7.941.198	6.059.885	0,88
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.429.080	2.442.450	0,35
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.885.211	0,27
Totale Canada			23.679.281	21.604.082	3,13
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.012.080	0,29
Totale Finlandia			1.998.100	2.012.080	0,29
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	493.210	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	24.500.000	EUR	28.156.803	31.153.225	4,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.306.475	0,33
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.718.480	4.355.000	0,63
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	93.181	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	299.361	0,04
RCI Banque SA 4.423% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.000.700	0,15
Totale Francia			37.034.703	39.701.152	5,75
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.000.000	EUR	4.428.225	4.337.440	0,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.011.600	1,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	16.646.400	2,42
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.434.950	2.471.500	0,36
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	13.666.760	1,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	334.283	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.177.061	0,61
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.889.679	0,42
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	166.158	0,02
Totale Germania			58.095.716	55.700.881	8,09

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.526.425	0,37
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.486.750	0,51
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	20.000.000	EUR	20.443.060	20.246.400	2,94
Totale Irlanda			26.484.690	26.259.575	3,82
ITALIA					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	194.894	0,03
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	105.029	0,02
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	280.536	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	322.100	0,05
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.488.775	0,36
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.999.580	0,29
Intesa Sanpaolo SpA 4.523% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.333.546	0,19
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.463.670	0,21
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.489.245	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	15.000.000	EUR	15.056.769	14.810.207	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	50.000.000	EUR	49.070.948	49.595.500	7,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.407.609	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.013.450	5.004.400	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.542.300	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.208.851	1.049.510	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.166.340	0,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.965.400	0,72
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	486.135	0,07
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.932.140	0,43
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	968.490	0,14
Totale Italia			96.346.341	95.605.406	13,88
GIAPPONE					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.439.782	2.144.992	0,31
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	750.000.000	JPY	4.371.545	4.251.773	0,62
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	6.136.022	0,89
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	7.069.610	1,03
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	5.800.005	0,84
Totale Giappone			32.193.600	25.402.402	3,69
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.500.000	EUR	2.572.525	2.508.900	0,36
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	5.009.209	0,73
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	14.000.000	USD	11.785.097	12.089.051	1,76
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.637.138	0,24
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	832.358	0,12
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	20.000.000	USD	23.073.921	19.168.276	2,78
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.410.536	6.768.316	0,98
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	20.000.000	USD	17.316.951	17.647.399	2,56
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.095.828	5.013.975	0,73
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	360.000	USD	325.358	312.867	0,05
Totale Lussemburgo			75.299.674	70.987.489	10,31

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.500	0,14
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	582.455	0,08
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	290.894	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.788.280	0,26
Totale Paesi Bassi			4.013.541	3.660.129	0,52
FILIPPINE					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	15.000.000	USD	12.266.993	11.601.959	1,68
Totale Filippine			12.266.993	11.601.959	1,68
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	701.568	0,10
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	10.000.000	EUR	8.177.900	8.166.900	1,19
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	15.000.000	EUR	17.231.283	18.649.014	2,71
Totale Spagna			26.108.679	27.517.482	4,00
SVEZIA					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.278.432	0,19
Totale Svezia			1.216.890	1.278.432	0,19
SVIZZERA					
UBS Group AG 4.923% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.507.400	0,36
Totale Svizzera			2.528.125	2.507.400	0,36
REGNO UNITO					
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.991.260	0,29
Totale Regno Unito			1.984.600	1.991.260	0,29
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	4.000.000	USD	3.550.728	3.254.378	0,47
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	7.000.000	GBP	7.182.803	7.137.662	1,04
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	164.303	0,02
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.317.891	0,63
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	10.000.000	USD	8.905.261	9.144.670	1,33
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	5.000.000	USD	4.528.831	4.535.339	0,66
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	7.500.000	USD	7.376.182	7.073.058	1,03
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	2.500.000	USD	2.062.164	2.134.033	0,31
Kraft Heinz Foods Co 4.288% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.826	0,07
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	5.636.669	0,82
Totale Stati Uniti d'America			44.076.416	43.887.829	6,38
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			460.148.452	443.790.236	64,41

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	20.000.000	USD	17.959.745	18.050.210	2,62
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	10.000.000	USD	8.600.949	7.988.320	1,16
Totale Stati Uniti d'America			26.560.694	26.038.530	3,78
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			26.560.694	26.038.530	3,78
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
			632.574.093	649.891.652	94,37
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	183.870	0,03
Totale Francia			199.354	183.870	0,03
ITALIA					
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.021.140	0,29
Totale Italia			1.993.800	2.021.140	0,29
LUSSEMBURGO					
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.140.000	USD	1.948.176	1.955.142	0,28
Totale Lussemburgo			1.948.176	1.955.142	0,28
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			4.141.330	4.160.152	0,60
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.141.330	4.160.152	0,60
TOTALE INVESTIMENTI			636.715.423	654.051.804	94,97
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				34.642.168	5,03
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				688.693.972	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	649.891.652	93,88
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	4.160.152	0,60
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	215.448	0,03
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	22.703.678	3,28
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	9.803.042	1,42
ALTRE ATTIVITÀ	5.480.686	0,79
TOTALE	692.254.658	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalit�	41,79
Organismi sovranazionali	17,18
Banche e istituti finanziari	7,91
Software Internet	4,83
Semiconduttori elettronici	3,17
Holding e societ� finanziarie	2,88
Attrezzature da ufficio, computer	2,55
Vendite al dettaglio	1,83
Farmaceutici e cosmetici	1,52
Assicurazioni	1,24
Petrolio	1,16
Industria automobilistica	1,06
Meccanica, macchinari	0,89
Servizi pubblici	0,83
Biotecnologia	0,64
Tempo libero	0,53
Trasporti	0,46
Beni di consumo	0,45
Arte grafica ed editoria	0,45
Societ� immobiliari	0,40
Elettronica e attrezzature elettriche	0,39
Prodotti chimici	0,38
Alimentari e distillerie	0,36
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,35
Trasmissione delle informazioni	0,34
Costruzioni, materiale da costruzione	0,33
Tabacco e liquori	0,32
Altri servizi	0,30
Imprese commerciali	0,12
Tecnologia aerospaziale	0,10
Miniere, industria pesante	0,08
Servizi ambientali e riciclaggio	0,07
Fotografia e ottica	0,02
Pneumatici e gomma	0,02
Tessile	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	94,97
LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO	5,03
TOTALE ATTIVIT� NETTE	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.457.119	0,43
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	184.226	0,05
Totale Australia			1.605.800	1.641.345	0,48
BELGIO					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.288.095	0,38
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	10.000.000	EUR	8.616.455	6.024.700	1,76
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	15.000.000	EUR	6.793.098	6.062.850	1,77
Totale Belgio			16.896.202	13.375.645	3,91
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	816.673	0,24
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.120	0,18
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.029.943	0,89
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.651.774	1.660.866	0,48
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	1.000.000	USD	740.554	754.084	0,22
Totale Canada			8.224.170	6.863.686	2,01
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.012.080	0,59
Totale Finlandia			1.998.100	2.012.080	0,59
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.282.346	0,37
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.000.230	0,29
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	25.431.204	7,43
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.306.475	0,67
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.355.000	1,27
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	500.000	EUR	476.792	465.905	0,14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	299.361	0,09
Totale Francia			32.441.692	35.140.521	10,26
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	15.000.000	EUR	16.817.292	16.517.400	4,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.097.600	3,24
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.947.960	1.977.200	0,58
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.800.411	1,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	4.500.000	USD	3.849.264	4.100.028	1,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	167.141	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	2.983.615	0,87
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	166.158	0,05
Totale Germania			42.791.741	40.809.553	11,93

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.010.570	0,29
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.486.750	1,02
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	7.500.000	EUR	7.649.850	7.592.400	2,22
Totale Irlanda			12.628.835	12.089.720	3,53
ITALIA					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	194.894	0,06
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.375	1.050.290	0,31
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	467.560	0,14
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	970.180	0,28
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	1.991.020	0,58
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.499.475	0,73
Intesa Sanpaolo SpA 4.523% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.333.546	0,39
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.463.670	0,43
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	496.415	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	10.860.818	3,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.732.595	19.838.200	5,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.390.280	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.602.520	1.407.609	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.000.000	EUR	5.008.750	5.004.400	1,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.033.840	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.796.743	2.623.775	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.249.510	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	4.000.000	EUR	3.987.300	3.972.320	1,16
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.069.497	0,31
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.420.830	1,00
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.452.735	0,42
Totale Italia			68.830.822	66.790.864	19,51
GIAPPONE					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	500.000.000	JPY	2.298.116	2.144.992	0,63
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.000.000.000	JPY	12.078.835	8.181.363	2,39
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.049.721	1,48
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.500.000.000	JPY	10.660.708	8.700.007	2,54
Totale Giappone			31.628.161	24.076.083	7,04
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.129.420	5.017.800	1,47
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.089.013	0,90
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	5.000.000	USD	4.205.417	4.317.518	1,26
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.274.276	0,96
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	332.943	0,10
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	3.626.774	1,06
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	311.645	0,09
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	20.605.897	6,02
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.946.317	6.768.316	1,98
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	6.685.300	1,95
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	144.000	USD	120.650	125.147	0,04
Totale Lussemburgo			61.843.473	54.154.629	15,83

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
PAESI BASSI					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	500.000	EUR	499.800	499.250	0,15
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	872.682	0,25
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	915.000	924.350	0,27
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.682.420	0,78
Totale Paesi Bassi			5.490.128	4.978.702	1,45
NORVEGIA					
Norway Government Bond 3.625% 13/04/2034	10.000.000	NOK	857.189	874.825	0,26
Totale Norvegia			857.189	874.825	0,26
FILIPPINE					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	9.668.300	2,83
Totale Filippine			10.027.593	9.668.300	2,83
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	701.568	0,21
Banco Santander SA 3.625% / perpetual	400.000	EUR	307.300	325.572	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	1.500.000	EUR	1.226.070	1.225.035	0,36
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.000.000	EUR	5.068.010	5.101.750	1,49
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.432.676	3,63
Totale Spagna			18.422.376	19.786.601	5,78
SVIZZERA					
UBS Group AG 4.923% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.002.960	0,29
Totale Svizzera			998.000	1.002.960	0,29
REGNO UNITO					
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025 ¹	2.000.000	GBP	2.155.459	2.272.325	0,66
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	750.000	GBP	840.010	844.090	0,25
Totale Regno Unito			2.995.469	3.116.415	0,91
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.950.000	USD	3.613.054	3.213.699	0,94
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	450.000	GBP	478.948	458.850	0,13
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	164.303	0,05
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.658.446	1,65
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	853.613	0,25
Kraft Heinz Foods Co 4.288% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.826	0,14
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	7.500.000	USD	4.388.592	4.227.502	1,24
Totale Stati Uniti d'America			15.567.759	15.066.239	4,40
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			333.247.510	311.448.168	91,01

¹ 1.900.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	10.000.000	USD	9.110.423	9.025.105	2,64
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	10.250.000	USD	8.537.557	8.188.028	2,39
Totale Stati Uniti d'America			17.647.980	17.213.133	5,03
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI E NOTES DEL TESORO			17.647.980	17.213.133	5,03
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE			350.895.490	328.661.301	96,04
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	367.740	0,11
Totale Francia			398.708	367.740	0,11
ITALIA					
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.021.140	0,59
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.000.000	EUR	2.004.912	2.002.060	0,59
Totale Italia			3.998.712	4.023.200	1,18
LUSSEMBURGO					
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	856.000	USD	735.512	782.057	0,23
Totale Lussemburgo			735.512	782.057	0,23
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			5.132.932	5.172.997	1,52
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			5.132.932	5.172.997	1,52
TOTALE INVESTIMENTI			356.028.422	333.834.298	97,56
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				8.349.148	2,44
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				342.183.446	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	328.661.301	95,85
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	5.172.997	1,51
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.570.720	1,33
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	196.291	0,06
ALTRE ATTIVITÀ	4.278.038	1,25
TOTALE	342.879.347	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	58,33
Organismi sovranazionali	22,46
Banche e istituti finanziari	9,69
Assicurazioni	1,86
Holding e società finanziarie	1,49
Software Internet	1,24
Attrezzature da ufficio, computer	0,94
Trasporti	0,59
Petrolio	0,42
Servizi pubblici	0,31
Alimentari e distillerie	0,14
Altri servizi	0,09
TOTALE INVESTIMENTI	97,56
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	2,44
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	5.000.000	EUR	4.726.240	4.863.800	1,99
Totale Austria			4.726.240	4.863.800	1,99
BELGIO					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	909.622	858.730	0,35
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.687.525	9.785.500	4,00
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.032.225	4.995.750	2,04
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.041.900	1,65
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	5.000.000	EUR	4.821.077	4.877.550	1,99
Totale Belgio			25.761.604	24.559.430	10,03
CANADA					
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.457.448	1.465.470	0,60
Totale Canada			1.457.448	1.465.470	0,60
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 4.552% 10/04/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.502.875	2.501.925	1,02
Totale Danimarca			2.502.875	2.501.925	1,02
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.012.080	0,82
Totale Finlandia			1.998.100	2.012.080	0,82
FRANCIA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.950.300	2,02
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.986.710	1,22
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	1.000.000	EUR	969.910	977.620	0,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	5.000.000	EUR	5.594.656	6.357.801	2,60
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	12.500.000	EUR	22.113.221	20.660.661	8,44
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	956.470	0,39
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.000.000	EUR	999.419	997.870	0,41
Totale Francia			38.497.576	37.887.432	15,48
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	12.500.000	EUR	14.251.835	13.872.000	5,67
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	5.000.000	EUR	4.959.990	4.970.550	2,03
Commerzbank AG 2.75% 08/12/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.140	1.983.460	0,81
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	500.000	EUR	486.990	494.300	0,20
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.000.000	EUR	2.498.084	2.524.435	1,03
Totale Germania			24.186.039	23.844.745	9,74

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.743.375	0,71
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	20.000.000	EUR	20.376.880	20.246.400	8,28
Totale Irlanda			22.524.025	21.989.775	8,99
ITALIA					
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.418.265	0,58
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.318	1.004.610	0,41
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	1.976.740	0,81
Generali 4.596% EMTN / perpetual	1.500.000	EUR	1.509.200	1.493.265	0,61
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.943.620	4.998.950	2,04
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	975.780	0,40
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	496.415	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	8.909.000	3,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	12.500.000	EUR	12.630.059	12.341.839	5,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.500.000	EUR	7.378.053	7.439.325	3,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.033.840	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.500.000	EUR	3.167.349	2.707.925	1,11
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.350	9.930.800	4,06
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	5.000.000	EUR	4.973.310	5.016.400	2,05
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.000.000	EUR	987.074	972.270	0,40
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.954.760	0,80
Totale Italia			64.246.583	63.670.184	26,02
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	10.000.000	EUR	9.981.110	9.928.500	4,06
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.010	1.003.560	0,41
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	2.796.345	2.674.120	1,09
Totale Lussemburgo			13.806.465	13.606.180	5,56
PAESI BASSI					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.500	0,41
BMW Finance NV 4.026% 19/02/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.000.740	0,82
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	500.000	EUR	457.500	462.174	0,19
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	1.997.220	0,82
Totale Paesi Bassi			5.459.700	5.458.634	2,24
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.004.480	0,82
Banco Santander SA 4.544% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.005.100	0,82
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	10.000.000	EUR	9.505.093	9.686.700	3,96
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	10.000.000	EUR	9.330.320	9.505.300	3,89
Totale Spagna			22.834.209	23.201.580	9,49
SVIZZERA					
UBS Group AG 4.923% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.005.920	0,82
Totale Svizzera			2.022.500	2.005.920	0,82

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO					
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	987.010	0,40
Totale Regno Unito			997.240	987.010	0,40
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	488.160	0,20
Kraft Heinz Foods Co 4.288% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	751.268	0,31
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	1.000.000	EUR	1.001.989	1.002.140	0,41
Totale Stati Uniti d'America			2.231.275	2.241.568	0,92
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			233.251.879	230.295.733	94,12
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			233.251.879	230.295.733	94,12
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.010.570	0,41
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	1.000.000	EUR	1.004.678	1.001.030	0,41
Totale Italia			2.001.578	2.011.600	0,82
STATI UNITI D'AMERICA					
Metropolitan Life Global Funding I 4.165% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.004.540	0,82
Totale Stati Uniti d'America			2.000.000	2.004.540	0,82
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			4.001.578	4.016.140	1,64
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.001.578	4.016.140	1,64
TOTALE INVESTIMENTI			237.253.457	234.311.873	95,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				10.381.415	4,24
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				244.693.288	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	230.295.733	93,98
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	4.016.140	1,64
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	7.334.874	2,99
ALTRE ATTIVITÀ	3.396.519	1,39
TOTALE	245.043.266	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	63,01
Organismi sovranazionali	11,60
Banche e istituti finanziari	10,88
Holding e società finanziarie	4,50
Trasporti	2,43
Assicurazioni	1,61
Servizi pubblici	0,81
Altri servizi	0,41
Alimentari e distillerie	0,31
Attrezzature da ufficio, computer	0,20
TOTALE INVESTIMENTI	95,76
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	4,24
TOTALE ATTIVITÀ NETTE	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	7.000.000	EUR	6.939.100	6.986.770	0,56
Totale Australia			6.939.100	6.986.770	0,56
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	50.000.000	EUR	47.846.950	48.638.000	3,89
Totale Austria			47.846.950	48.638.000	3,89
BELGIO					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.678.250	1,17
European Union 0.8% 04/07/2025	17.500.000	EUR	16.755.115	17.065.475	1,37
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	60.000.000	EUR	57.902.475	58.530.600	4,68
Totale Belgio			89.071.090	90.274.325	7,22
CANADA					
National Bank of Canada 4.547% 21/04/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.538.993	7.526.550	0,60
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.886.528	3.907.920	0,31
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.925.450	0,39
Toronto-Dominion Bank 4.303% 16/04/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.820	10.003.400	0,80
Totale Canada			26.247.341	26.363.320	2,10
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 4.552% 10/04/2027 EMTN	20.000.000	EUR	20.021.050	20.015.400	1,60
Totale Danimarca			20.021.050	20.015.400	1,60
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.968.560	9.980.300	0,80
Totale Finlandia			9.968.560	9.980.300	0,80
FRANCIA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.544.336	0,44
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1% 23/05/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.321.800	7.323.300	0,59
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.977.850	0,40
BNP Paribas SA 1.25% 19/03/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.800.000	9.820.700	0,79
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.874.840	0,31
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	85.000.000	EUR	81.899.150	83.097.700	6,65
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	13.500.000	EUR	12.944.545	13.089.735	1,05
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	20.000.000	EUR	19.669.829	19.849.600	1,59
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.500.000	EUR	1.499.250	1.496.805	0,12
RCI Banque SA 4.423% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	500.350	0,04
Totale Francia			147.844.514	149.575.216	11,98

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.663.485	9.752.500	0,78
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.790.750	49.705.500	3,98
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.869.900	4.943.000	0,40
Deutsche Bank AG 4.556% 15/01/2026 EMTN	7.500.000	EUR	7.521.375	7.528.050	0,60
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	9.958.800	0,80
Totale Germania			81.823.910	81.887.850	6,56
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.105.700	0,81
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	30.000.000	EUR	30.815.700	30.369.600	2,43
Totale Irlanda			40.797.700	40.475.300	3,24
ITALIA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 5.662% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.582.600	0,21
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.005.900	0,40
Intesa Sanpaolo SpA 4.523% 16/04/2027	10.000.000	EUR	10.001.118	9.996.600	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	25.000.000	EUR	25.084.759	24.683.678	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	75.000.000	EUR	73.839.386	74.393.250	5,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.000.000	EUR	19.982.785	19.999.400	1,60
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.362% 15/04/2026	70.000.000	EUR	70.447.900	70.280.000	5,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.442% 15/09/2025	75.000.000	EUR	75.459.900	75.378.750	6,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.812% 15/04/2025	75.000.000	EUR	76.388.800	75.518.250	6,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.630.109	50.164.000	4,01
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.77% 15/01/2025	75.000.000	EUR	77.760.150	75.722.250	6,06
Totale Italia			487.240.942	483.724.678	38,70
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 4.252% 10/01/2025 EMTN	12.500.000	EUR	12.532.500	12.513.375	1,00
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.000	4.992.500	0,40
BMW Finance NV 4.026% 19/02/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.001.850	0,40
Mercedes-Benz International Finance BV 3.919% 11/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.250	4.992.200	0,40
Mercedes-Benz International Finance BV 4.108% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.503.045	0,12
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	48.506.500	3,88
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	8.000.000	EUR	7.320.000	7.394.800	0,59
Volkswagen International Finance NV 5.374% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.073.650	1,21
Totale Paesi Bassi			99.561.550	99.977.920	8,00
SPAGNA					
Banco Santander SA 4.544% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.038.250	1,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	50.000.000	EUR	47.250.450	48.433.500	3,88
Totale Spagna			62.257.848	63.471.750	5,08
SVIZZERA					
UBS Group AG 4.923% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.566.600	1,81
Totale Svizzera			22.700.888	22.566.600	1,81

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2024 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
REGNO UNITO					
Barclays Plc 4.806% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.048.900	0,80
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.935.050	0,40
NatWest Markets Plc 4.485% 09/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.011.090	5.017.950	0,40
Totale Regno Unito			20.156.240	20.001.900	1,60
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.881.600	0,39
Bank of America Corp 4.7% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.139.400	1,61
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.941.600	0,40
Goldman Sachs Group Inc 4.711% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.056.400	0,80
Kraft Heinz Foods Co 4.288% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.008.450	0,40
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	12.000.000	EUR	12.010.215	12.025.680	0,96
Totale Stati Uniti d'America			57.132.897	57.053.130	4,56
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			1.219.610.580	1.220.992.459	97,70
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1.219.610.580	1.220.992.459	97,70
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
Metropolitan Life Global Funding I 4.165% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.018.160	0,64
Totale Stati Uniti d'America			8.000.000	8.018.160	0,64
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			8.000.000	8.018.160	0,64
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			8.000.000	8.018.160	0,64
TOTALE INVESTIMENTI			1.227.610.580	1.229.010.619	98,34
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				20.694.552	1,66
TOTALE ATTIVITÀ NETTE				1.249.705.171	100,00

ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.220.992.459	97,59
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	8.018.160	0,64
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	11.249.882	0,90
ALTRE ATTIVITÀ	10.925.696	0,87
TOTALE	1.251.186.197	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalit�	70,02
Banche e istituti finanziari	17,48
Holding e societ� finanziarie	6,55
Organismi sovranazionali	2,54
Trasporti	0,44
Alimentari e distillerie	0,40
Petrolio	0,40
Attrezzature da ufficio, computer	0,39
Altri servizi	0,12
TOTALE INVESTIMENTI	98,34
LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO	1,66
TOTALE ATTIVIT� NETTE	100,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Apple Inc	32.486.488	3,40
Exxon Mobil Corp	26.467.822	2,77
UnitedHealth Group Inc	18.771.823	1,97
Micron Technology Inc	17.549.502	1,84
Alphabet Inc Shs C	17.453.253	1,83
Microsoft Corp	15.158.348	1,59
Walmart Inc	13.436.547	1,41
ConocoPhillips	13.241.833	1,39
KLA Corp	13.011.249	1,36
NVIDIA Corp	12.848.933	1,35
Broadcom Inc	12.703.428	1,33
Lowe's Cos Inc	12.701.939	1,33
Wells Fargo & Co	11.686.886	1,22
Target Corp	11.643.205	1,22
General Motors Co	11.641.157	1,22
Progressive Corp	11.606.691	1,22
Arch Capital Group Ltd	11.074.949	1,16
GE Vernova Inc	10.603.524	1,11
Accenture Plc	10.506.189	1,10
3M Co	10.270.033	1,08
Kimberly-Clark Corp	10.257.397	1,07
Norfolk Southern Corp	10.176.728	1,07
Cheniere Energy Inc	9.815.796	1,03
Meta Platforms Inc	9.643.528	1,01
Digital Realty Trust Inc	9.642.244	1,01
DraftKings Inc	9.536.473	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	34.100.981	3,47
Amazon.com Inc	22.433.013	2,28
General Electric Co	18.362.482	1,87
Broadcom Inc	17.458.196	1,78
Dell Technologies Inc	16.072.069	1,63
S&P Global Inc	16.064.920	1,63
Coca-Cola Co	15.990.839	1,63
Microsoft Corp	15.550.492	1,58
Alphabet Inc Shs C	15.300.437	1,56
Advanced Micro Devices Inc	14.380.867	1,46
Walmart Inc	14.131.879	1,44
AbbVie Inc	14.012.307	1,42
Tesla Inc	13.794.329	1,40
Apple Inc	13.170.397	1,34
Netflix Inc	13.057.026	1,33
Meta Platforms Inc	12.135.324	1,23
DraftKings Inc	11.882.223	1,21
Starbucks Corp	11.100.830	1,13
Goldman Sachs Group Inc	10.933.120	1,11
Micron Technology Inc	10.827.303	1,10
Intercontinental Exchange Inc	10.718.364	1,09
Bank of America Corp	10.707.971	1,09
Progressive Corp	10.332.987	1,05
Norfolk Southern Corp	9.954.846	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
ASML Holding NV	7.648.301	2,45
EssilorLuxottica SA	6.907.354	2,21
Airbus SE	6.584.100	2,11
KBC Group NV	6.515.594	2,09
Schneider Electric SE	6.305.894	2,02
Industria de Diseno Textil SA	5.992.964	1,92
RELX Plc	5.686.772	1,82
ABB Ltd	5.433.142	1,74
Shell Plc	5.327.997	1,71
UniCredit SpA	5.319.057	1,70
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.087.981	1,63
SAP SE	4.697.364	1,50
London Stock Exchange Group Plc	4.685.277	1,50
BP Plc	4.546.411	1,46
Leonardo SpA	4.515.894	1,45
Hermes International SCA	4.062.064	1,30
Intesa Sanpaolo SpA	3.971.511	1,27
Holcim AG	3.960.246	1,27
Compass Group Plc	3.811.118	1,22
Novartis AG	3.770.868	1,21
CRH Plc	3.746.916	1,20
Tele2 AB	3.741.120	1,20
Novo Nordisk A/S	3.708.565	1,19
Tesco Plc	3.625.507	1,16
Ryanair Holdings Plc	3.349.067	1,07
Equinor ASA	3.346.503	1,07
Rio Tinto Plc	3.307.404	1,06
Rentokil Initial Plc	3.153.848	1,01
E.ON SE	3.129.075	1,00
Rolls-Royce Holdings Plc	3.112.744	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Vinci SA	11.598.138	3,59
TotalEnergies SE	11.456.581	3,54
Siemens AG	10.635.408	3,29
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10.476.583	3,24
Nestle SA	9.114.977	2,82
Novartis AG	7.772.461	2,40
Stellantis NV	7.715.636	2,39
Ryanair Holdings Plc	7.654.898	2,37
SAP SE	6.224.954	1,92
Sika AG	5.813.147	1,80
Shell Plc	5.639.056	1,74
Sanofi SA	5.479.353	1,69
Linde Plc	5.225.937	1,62
ASML Holding NV	5.128.261	1,59
Iberdrola SA	5.012.604	1,55
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.894.054	1,51
ABB Ltd	4.635.030	1,43
Hermes International SCA	4.000.783	1,24
AXA SA	3.823.785	1,18
Infineon Technologies AG	3.802.197	1,18
Cie Financiere Richemont SA	3.607.931	1,12
British American Tobacco Plc	3.576.994	1,11
Schneider Electric SE	3.419.757	1,06
Adyen NV	3.293.650	1,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.252.174	1,01
Henkel AG & Co KGaA / preference	3.233.752	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Azimut Holding SpA	2.785.132	9,42
Lottomatica Group Spa	1.292.388	4,37
Amplifon SpA	1.259.064	4,26
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.065.511	3,60
A2A SpA	1.001.074	3,38
Terna - Rete Elettrica Nazionale	961.880	3,25
Saipem SpA	867.438	2,93
Snam SpA	854.833	2,89
Technoprobe SpA	819.901	2,77
Moncler SpA	782.483	2,65
Banca Popolare di Sondrio SPA	750.765	2,54
Intesa Sanpaolo SpA	700.162	2,37
SOL SpA	685.603	2,32
BPER Banca SPA	583.970	1,97
Leonardo SpA	573.639	1,94
ERG SpA	557.967	1,89
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	544.117	1,84
CIR SpA-Compagnie Industriali	499.595	1,69
Stellantis NV	489.035	1,65
Iren SpA	457.539	1,55
Ferretti SpA	455.516	1,54
SAES Getters SpA	437.377	1,48
Saras SpA	424.399	1,43
Banco BPM SpA	396.266	1,34
Generali	390.274	1,32
Brunello Cucinelli SpA	376.656	1,27
Enav SpA	374.138	1,26
Eni SpA	373.330	1,26
Enel SpA	355.413	1,20
Intercos SpA	338.157	1,14
Hera SpA	327.922	1,11
El.En. SpA	315.679	1,07
BFF Bank SpA	306.138	1,03
Anima Holding SpA	305.721	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Banca Mediolanum SpA	2.545.368	5,34
UniCredit SpA	2.337.846	4,90
Intesa Sanpaolo SpA	1.889.757	3,96
FinecoBank Banca Fineco SpA	1.808.328	3,79
BPER Banca SPA	1.751.323	3,67
ERG SpA	1.668.089	3,50
Eni SpA	1.604.876	3,37
Enel SpA	1.290.765	2,71
Banco BPM SpA	1.211.730	2,54
Maire SpA	1.175.483	2,47
SAES Getters SpA	1.163.829	2,44
Snam SpA	1.141.225	2,39
Tenaris SA	1.099.499	2,31
GPI SpA	1.053.079	2,21
Prysmian SpA	1.005.522	2,11
Interpump Group SpA	1.000.999	2,10
Tod's SpA	966.037	2,03
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	924.556	1,94
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	921.263	1,93
BFF Bank SpA	906.169	1,90
Ferrari NV	839.102	1,76
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	832.914	1,75
Italgas SpA	796.722	1,67
GVS SpA	787.430	1,65
Banca Generali SpA	740.068	1,55
Hera SpA	699.495	1,47
Reply SpA	668.564	1,40
Iren SpA	615.209	1,29
Leonardo SpA	598.287	1,25
Sesa SpA	593.029	1,24
Davide Campari-Milano NV	580.145	1,22
Telecom Italia SpA	555.855	1,17
Sanlorenzo SpA	550.231	1,15
Saipem SpA	537.499	1,13
Iveco Group NV	515.023	1,08

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Infineon Technologies AG	1.954.387	17,93
HUGO BOSS AG	1.085.123	9,95
Henkel AG & Co KGaA / preference	720.779	6,61
Heidelberg Materials AG	714.801	6,56
MTU Aero Engines AG	615.818	5,65
Daimler Truck Holding AG	600.009	5,50
Deutsche Boerse AG	538.225	4,94
Deutsche Telekom AG	532.966	4,89
Siemens Energy AG	511.418	4,69
KION Group AG	420.481	3,86
Volkswagen AG / preference	369.733	3,39
Douglas AG	350.564	3,22
Symrise AG	340.989	3,13
Deutsche Lufthansa AG	305.690	2,80
Vonovia SE	299.950	2,75
Adidas AG	272.868	2,50
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	271.974	2,50
Deutsche Bank AG	239.556	2,20
Sixt SE	232.011	2,13
Deutsche Post AG	195.732	1,80
Puma SE	183.122	1,68
Siemens AG	113.443	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
SAP SE	1.575.881	8,64
Bayer AG	1.460.945	8,01
Allianz SE	1.428.470	7,83
Deutsche Telekom AG	1.056.857	5,79
Infineon Technologies AG	1.035.632	5,67
Fidelity Funds - Germany Fund	934.582	5,12
RWE AG	918.835	5,03
Allianz German Equity	877.883	4,81
Continental AG	852.944	4,67
Puma SE	815.754	4,47
Mercedes-Benz Group AG	776.991	4,26
Jenoptik AG	670.973	3,68
Heidelberg Materials AG	581.255	3,19
Vonovia SE	505.160	2,77
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	503.701	2,76
E.ON SE	463.869	2,54
Merck KGaA	457.588	2,51
Schott Pharma AG & Co KGaA	423.102	2,32
Zalando SE	359.898	1,97
QIAGEN NV	318.774	1,75
Brenntag SE	243.617	1,33
Symrise AG	242.062	1,33
Carl Zeiss Meditec AG	207.983	1,14

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Aena SME SA	1.569.600	13,35
Grupo Catalana Occidente SA	1.057.775	9,00
Unicaja Banco SA	956.726	8,14
Telefonica SA	793.939	6,76
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	779.971	6,64
Fluidra SA	644.086	5,48
Banco Santander SA	635.938	5,41
Acciona SA	594.893	5,06
Mapfre SA	571.995	4,87
CaixaBank SA	564.223	4,80
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	469.787	4,00
Puig Brands SA	435.345	3,70
Industria de Diseno Textil SA	420.092	3,57
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	382.759	3,26
Banco de Sabadell SA	362.529	3,08
Grifols SA	273.966	2,33
International Consolidated Airlines Group SA	246.252	2,10
Repsol SA	228.948	1,95
Tubacex SA	198.567	1,69
Greenergy Renovables SA	188.681	1,61
Vidrala SA	119.957	1,02
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Applus Services SA	2.142.763	14,43
Industria de Diseno Textil SA	1.263.905	8,51
Amadeus IT Group SA	1.233.255	8,31
Ferrovial SE	967.685	6,52
Banco Santander SA	920.483	6,20
Aena SME SA	860.253	5,79
Fidelity Funds - Iberia Fund	806.613	5,43
Telefonica SA	805.757	5,43
Bankinter SA	790.600	5,32
Banco Comercial Portugues SA	651.514	4,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	585.075	3,94
Vidrala SA	481.657	3,24
CaixaBank SA	401.400	2,70
Corticeira Amorim SGPS SA	386.465	2,60
Unicaja Banco SA	346.971	2,34
Gestamp Automocion SA	310.389	2,09
Fluidra SA	308.719	2,08
Iberdrola SA	221.873	1,49
Acerinox SA	204.580	1,38
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	178.653	1,20
Elecnor SA	153.898	1,04
EDP Renovaveis SA	152.555	1,03
Cellnex Telecom SA	151.666	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	11.765.833	5,59
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	11.290.244	5,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.226.676	5,34
AIA Group Ltd	5.965.479	2,84
Tencent Holdings Ltd	5.815.042	2,76
Samsung Electronics Co Ltd	5.403.885	2,57
ICICI Bank Ltd	3.980.507	1,89
SK Hynix Inc	3.247.166	1,54
Axis Bank Ltd	2.768.322	1,32
HDFC Bank Ltd	2.499.822	1,19
ANTA Sports Products Ltd	2.271.652	1,08
Denso Corp	2.268.975	1,08
Hitachi Ltd	2.037.141	0,97
Galaxy Entertainment Group Ltd	1.958.024	0,93
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	1.907.882	0,91
DBS Group Holdings Ltd	1.883.578	0,90
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	1.882.763	0,89
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.869.708	0,89
Quanta Computer Inc	1.794.945	0,85
Bharti Airtel Ltd	1.663.931	0,79
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	23.375.674	11,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.294.709	4,62
AIA Group Ltd	6.530.966	3,24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.965.853	2,96
Samsung Electronics Co Ltd	5.447.248	2,70
Tencent Holdings Ltd	5.150.038	2,56
Alibaba Group Holding Ltd	3.575.681	1,78
Kia Corp	2.500.751	1,24
NetEase Inc	2.364.882	1,17
CSL Ltd	2.037.970	1,01
Lenovo Group Ltd	2.025.475	1,01
FPT Corp	2.006.054	1,00
Reliance Industries Ltd	1.996.508	0,99
Sands China Ltd	1.940.444	0,96
PRADA SpA	1.894.753	0,94
Infosys Ltd	1.671.223	0,83
Axis Bank Ltd	1.635.123	0,81
Coupang Inc	1.602.707	0,80
T&D Holdings Inc	1.596.595	0,79
SK Hynix Inc	1.551.362	0,77

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	20.555.117	9,48
Gigabyte Technology Co Ltd	6.516.201	3,00
Tata Consultancy Services Ltd	4.979.217	2,30
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4.436.319	2,05
SK Hynix Inc	3.918.532	1,81
Samsung Electronics Co Ltd	3.585.556	1,65
TOTVS SA	2.912.484	1,34
Tencent Holdings Ltd	2.906.365	1,34
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	2.589.588	1,19
MediaTek Inc	2.458.863	1,13
Quanta Computer Inc	2.341.210	1,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.241.004	1,03
Wiwynn Corp	2.229.122	1,03
KB Financial Group Inc	2.118.511	0,98
MercadoLibre Inc	2.100.492	0,97
Realtek Semiconductor Corp	1.972.183	0,91
XP Inc	1.842.162	0,85
Piraeus Financial Holdings SA	1.828.322	0,84
Bajaj Finance Ltd	1.783.491	0,82
Trip.com Group Ltd	1.776.309	0,82
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	17.375.966	8,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.782.138	5,89
ABB India Ltd	3.729.965	1,72
Kia Corp	3.547.461	1,64
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.492.159	1,61
Tencent Holdings Ltd	3.301.267	1,52
Samsung Electronics Co Ltd	3.149.337	1,45
Fast Retailing Co Ltd	3.102.761	1,43
JD.com Inc	3.085.811	1,42
SK Hynix Inc	2.876.656	1,33
NetEase Inc	2.831.758	1,31
Alibaba Group Holding Ltd	2.787.810	1,29
NU Holdings Ltd	2.755.568	1,27
Baidu Inc	2.261.874	1,04
Infosys Ltd	2.211.918	1,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.077.462	0,96
Reliance Industries Ltd	2.056.664	0,95
AIA Group Ltd	1.996.850	0,92
FPT Corp	1.949.567	0,90
Banco do Brasil SA	1.947.316	0,90

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Chevron Corp	24.504.813	25,62
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	14.189.334	14,84
Hess Corp	8.342.632	8,72
Williams Cos Inc	5.219.189	5,46
Sempra	4.625.578	4,84
Targa Resources Corp	4.258.274	4,45
Valaris Ltd	2.750.488	2,88
TotalEnergies SE	2.121.738	2,22
Antero Resources Corp	1.750.561	1,83
EQT Corp	1.605.673	1,68
Chesapeake Energy Corp	1.435.316	1,50
Cenovus Energy Inc	1.243.042	1,30
Enbridge Inc	1.133.442	1,19
Schlumberger NV	1.070.435	1,12
Suncor Energy Inc	959.809	1,00
Marathon Petroleum Corp	808.908	0,85
Aker BP ASA	776.342	0,81
Repsol SA	738.606	0,77
Texas Pacific Land Corp	730.705	0,76
Canadian Natural Resources Ltd	719.886	0,75

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Chevron Corp	15.979.463	13,67
BP Plc	11.841.746	10,13
ConocoPhillips	10.268.724	8,79
Exxon Mobil Corp	9.488.834	8,12
BP Plc	4.753.571	4,07
ONEOK Inc	4.743.174	4,06
Exelon Corp	3.797.178	3,25
Cenovus Energy Inc	3.676.897	3,15
Enbridge Inc	3.488.865	2,99
Shell Plc	3.449.490	2,95
Targa Resources Corp	3.400.528	2,91
Phillips 66	3.286.293	2,81
Diamondback Energy Inc	3.271.268	2,80
EOG Resources Inc	3.066.412	2,62
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	2.804.589	2,40
Schlumberger NV	2.700.836	2,31
TotalEnergies SE	2.109.367	1,80
Canadian Natural Resources Ltd	1.446.007	1,24
Williams Cos Inc	1.398.041	1,20
Tenaris SA	1.267.151	1,08

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Teledyne Technologies Inc	12.644.019	5,70
Pool Corp	12.335.386	5,56
Canadian National Railway Co	7.221.876	3,25
Siemens Energy AG	6.441.368	2,90
GE Vernova Inc	6.400.096	2,88
West Japan Railway Co	6.270.715	2,83
Smiths Group Plc	5.897.503	2,66
Ryder System Inc	5.476.323	2,47
Rockwell Automation Inc	5.468.441	2,46
Atmus Filtration Technologies Inc	5.192.611	2,34
Trimble Inc	5.008.281	2,26
Genuine Parts Co	4.953.099	2,23
Science Applications International Corp	4.859.641	2,19
Johnson Controls International Plc	4.834.425	2,18
Modine Manufacturing Co	4.318.218	1,95
Dassault Aviation SA	3.902.702	1,76
PACCAR Inc	3.833.774	1,73
Middleby Corp	3.687.811	1,66
AZEK Co Inc	3.526.837	1,59
Old Dominion Freight Line Inc	3.268.267	1,47
Lennar Corp	3.265.551	1,47
Stanley Black & Decker Inc	3.238.957	1,46
Martin Marietta Materials Inc	3.130.486	1,41
RTX Corp	2.778.008	1,25
Teleperformance SE	2.701.462	1,22
Helios Technologies Inc	2.691.777	1,21
General Dynamics Corp	2.461.202	1,11
THK Co Ltd	2.403.036	1,08
Ryanair Holdings Plc	2.388.962	1,08
Daimler Truck Holding AG	2.309.366	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
General Electric Co	11.102.275	4,28
Lennar Corp	9.392.582	3,62
Rolls-Royce Holdings Plc	8.333.172	3,21
Safran SA	8.319.150	3,21
Siemens AG	6.976.448	2,69
Akzo Nobel NV	6.458.996	2,49
Clean Harbors Inc	6.132.891	2,36
East Japan Railway Co	5.519.470	2,13
Builders FirstSource Inc	5.460.903	2,10
Rheinmetall AG	5.434.992	2,09
BAE Systems Plc	5.263.808	2,03
SMC Corp	5.116.431	1,97
AZEK Co Inc	5.105.549	1,97
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4.822.785	1,86
Marubeni Corp	4.705.173	1,81
LG Chem Ltd	4.654.121	1,79
Flowserve Corp	4.585.911	1,77
General Dynamics Corp	4.547.734	1,75
Iwatani Corp	4.538.040	1,75
GE HealthCare Technologies Inc	3.876.048	1,49
Fortune Brands Innovations Inc	3.814.358	1,47
GE Vernova Inc	3.793.159	1,46
Airtac International Group	3.727.963	1,44
Skyline Champion Corp	3.672.823	1,42
Daikin Industries Ltd	3.643.212	1,40
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.390.064	1,31
Curtiss-Wright Corp	3.351.210	1,29
Airbus SE	3.344.447	1,29
WESCO International Inc	3.271.594	1,26
Hensoldt AG	3.139.645	1,21
Albemarle Corp	2.993.729	1,15
Schneider Electric SE	2.943.621	1,13
AerCap Holdings NV	2.911.678	1,12
Trane Technologies Plc	2.805.280	1,08

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund	20.311.526	12,96
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	19.842.062	12,66
Merck & Co Inc	16.088.349	10,26
Novo Nordisk A/S	6.157.817	3,93
AbbVie Inc	5.669.124	3,62
Intuitive Surgical Inc	5.498.994	3,51
United Therapeutics Corp	4.315.476	2,75
GE HealthCare Technologies Inc	3.853.287	2,46
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.304.564	2,11
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.199.120	2,04
Abbott Laboratories	2.818.337	1,80
West Pharmaceutical Services Inc	2.782.544	1,77
Thermo Fisher Scientific Inc	2.662.643	1,70
QIAGEN NV	2.325.210	1,48
HCA Healthcare Inc	2.293.455	1,46
Cencora Inc	1.993.251	1,27
Sysmex Corp	1.949.169	1,24
Bio-Techne Corp	1.938.665	1,24
Celldex Therapeutics Inc	1.901.149	1,21
Astellas Pharma Inc	1.729.089	1,10
EssilorLuxottica SA	1.712.034	1,09
AstraZeneca Plc	1.701.133	1,09

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	41.844.786	22,94
Amgen Inc	7.991.915	4,38
Eli Lilly & Co	6.712.014	3,68
Pfizer Inc	5.636.728	3,09
Abbott Laboratories	5.097.427	2,79
UnitedHealth Group Inc	4.823.408	2,64
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	3.978.809	2,18
GSK Plc	3.743.170	2,05
Genmab A/S	3.144.132	1,72
Bristol-Myers Squibb Co	3.011.196	1,65
Novo Nordisk A/S	2.951.453	1,62
Cigna Group	2.784.194	1,53
Maximus Inc	2.764.479	1,52
Novartis AG	2.634.921	1,44
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.614.422	1,43
Humana Inc	2.561.928	1,40
Elevance Health Inc	2.504.974	1,37
Shockwave Medical Inc	2.441.927	1,34
Merck & Co Inc	2.394.709	1,31
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.308.509	1,27
AstraZeneca Plc	2.079.436	1,14
Carl Zeiss Meditec AG	2.006.810	1,10
Illumina Inc	1.908.304	1,05
Waters Corp	1.901.108	1,04
QIAGEN NV	1.846.168	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Vonovia SE	25.724.136	8,27
Visa Inc	16.690.332	5,37
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	14.528.576	4,67
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	11.908.096	3,83
Cboe Global Markets Inc	11.739.293	3,77
Allianz SE	11.072.808	3,56
FinecoBank Banca Fineco SpA	10.933.219	3,52
Citigroup Inc	9.588.378	3,08
Zurich Insurance Group AG	9.544.457	3,07
Commerzbank AG	9.536.203	3,07
ING Groep NV	9.229.688	2,97
M&T Bank Corp	9.160.829	2,95
XP Inc	8.685.307	2,79
JPMorgan Chase & Co	7.823.992	2,52
Mastercard Inc	7.446.654	2,39
Telecom Italia SpA	7.424.130	2,39
Wells Fargo & Co	7.020.002	2,26
Itau Unibanco Holding SA / preference	6.725.039	2,16
HSBC Holdings Plc	6.503.662	2,09
American International Group Inc	6.440.219	2,07
Lloyds Banking Group Plc	6.205.380	2,00
Global Payments Inc	6.173.093	1,98
American Express Co	6.131.332	1,97
Prudential Plc	5.922.980	1,90
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5.892.321	1,89
Barclays Plc	5.755.567	1,85
Banco Santander SA	5.578.551	1,79
Fidelity National Information Services Inc	5.545.101	1,78
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	4.963.820	1,60
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.642.118	1,49
United Overseas Bank Ltd	4.578.019	1,47
Allstate Corp	4.557.887	1,47
Japan Post Insurance Co Ltd	4.094.307	1,32
Globe Life Inc	3.998.032	1,29
Comerica Inc	3.409.192	1,10

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Commerzbank AG	25.195.091	7,05
BNP Paribas SA	21.564.042	6,03
Chubb Ltd	19.658.844	5,50
Allstate Corp	18.202.600	5,09
ING Groep NV	16.568.526	4,63
UBS Group AG	13.551.017	3,79
Citigroup Inc	12.224.110	3,42
WEX Inc	12.004.238	3,36
Visa Inc	11.381.677	3,18
Global Payments Inc	10.785.461	3,02
Itau Unibanco Holding SA / preference	9.457.008	2,64
Prudential Plc	8.544.872	2,39
Travelers Cos Inc	8.008.397	2,24
Wells Fargo & Co	7.913.261	2,21
Progressive Corp	7.750.659	2,17
XP Inc	7.706.039	2,15
Vonovia SE	7.560.631	2,11
Comerica Inc	6.745.396	1,89
UniCredit SpA	6.283.310	1,76
Fidelity National Information Services Inc	6.226.209	1,74
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	6.164.433	1,72
AIA Group Ltd	5.953.879	1,66
Societe Generale SA	5.782.985	1,62
Aegon Ltd	5.717.684	1,60
American International Group Inc	5.641.795	1,58
StoneCo Ltd	5.623.668	1,57
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	5.525.756	1,55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5.451.564	1,52
Standard Chartered Plc	5.385.156	1,51
Northern Trust Corp	5.113.999	1,43
T&D Holdings Inc	4.966.524	1,39
JPMorgan Chase & Co	4.599.291	1,29
Bank of New York Mellon Corp	4.540.018	1,27
Intercontinental Exchange Inc	4.324.498	1,21
KKR & Co Inc	4.232.662	1,18
Globe Life Inc	4.231.452	1,18
Voya Financial Inc	3.827.009	1,07
Goldman Sachs Group Inc	3.603.086	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Apple Inc	87.075.900	10,99
Alphabet Inc Shs A	45.160.394	5,70
Broadcom Inc	39.102.121	4,94
Netflix Inc	38.437.723	4,85
Adobe Inc	36.880.022	4,66
NVIDIA Corp	28.835.622	3,64
Arista Networks Inc	21.583.817	2,73
Advanced Micro Devices Inc	21.018.007	2,65
Constellation Software Inc	18.208.812	2,30
Synopsys Inc	18.208.379	2,30
ASML Holding NV	18.129.202	2,29
CDW Corp	17.033.053	2,15
Salesforce Inc	14.921.110	1,88
Renesas Electronics Corp	14.619.748	1,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	14.208.020	1,79
Texas Instruments Inc	13.724.076	1,73
MKS Instruments Inc	12.897.505	1,63
NXP Semiconductors NV	11.929.106	1,51
Samsung Electronics Co Ltd	11.383.954	1,44
Datadog Inc	11.216.146	1,42
Roper Technologies Inc	11.085.145	1,40
Flex Ltd	10.165.065	1,28
Alphabet Inc Shs C	10.134.230	1,28
Keyence Corp	9.859.147	1,24
Gartner Inc	9.073.755	1,15
Microchip Technology Inc	8.824.046	1,11
Capgemini SE	8.324.450	1,05
ASPEED Technology Inc	8.171.341	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	133.144.210	13,88
Alphabet Inc Shs A	47.260.245	4,93
Advanced Micro Devices Inc	45.963.061	4,79
Broadcom Inc	37.073.242	3,87
Uber Technologies Inc	33.042.440	3,45
Adobe Inc	30.518.710	3,18
Workday Inc	27.005.028	2,82
Microsoft Corp	25.245.787	2,63
Palo Alto Networks Inc	24.032.959	2,51
Dynatrace Inc	23.449.825	2,45
Salesforce Inc	20.861.252	2,18
Amazon.com Inc	20.856.560	2,17
Apple Inc	20.733.517	2,16
ANSYS Inc	18.313.501	1,91
HubSpot Inc	17.978.213	1,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	17.557.080	1,83
Amphenol Corp	16.317.188	1,70
ON Semiconductor Corp	15.992.765	1,67
ServiceNow Inc	15.545.244	1,62
Alphabet Inc Shs C	14.989.207	1,56
Keyence Corp	14.162.189	1,48
Cadence Design Systems Inc	13.985.599	1,46
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	13.425.220	1,40
MercadoLibre Inc	12.820.950	1,34
Meta Platforms Inc	11.851.126	1,24
Harmonic Inc	10.668.809	1,11
First Solar Inc	10.419.437	1,09
Teledyne Technologies Inc	10.289.072	1,07
Intuit Inc	10.109.549	1,05
Hexagon AB	9.973.729	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	67.953.689	3,78
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	60.372.059	3,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2024	59.379.308	3,30
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	58.873.542	3,28
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	55.806.217	3,11
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	54.802.870	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	50.989.510	2,84
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	49.892.426	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	49.871.000	2,77
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	49.787.688	2,77
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	49.739.732	2,77
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	44.475.554	2,47
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	44.381.682	2,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	44.376.000	2,47
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	42.767.851	2,38
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	40.439.039	2,25
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	39.589.581	2,20
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2024	39.420.780	2,19
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	39.418.664	2,19
Spain Government Bond 0% 31/01/2025	38.867.200	2,16
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	38.824.459	2,16
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	38.768.656	2,16
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	38.715.940	2,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	38.614.076	2,15
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	35.724.441	1,99
Finland Government Bond 0.875% 15/09/2025	32.083.355	1,79
Finland Government Bond 4% 04/07/2025	31.149.202	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	30.225.924	1,68
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	29.820.221	1,66
France Treasury Bill BTF 0% 31/07/2024	29.755.784	1,66
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	29.530.516	1,64
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	29.088.070	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	25.015.518	1,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2024	24.847.358	1,38
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	24.763.729	1,38
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	24.752.432	1,38
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	24.699.501	1,37
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	24.192.608	1,35
France Treasury Bill BTF 0% 05/06/2024	23.923.763	1,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	23.625.500	1,31
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	20.936.357	1,16
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.302.050	1,13
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	19.852.402	1,10
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	19.838.710	1,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	19.810.468	1,10
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	19.759.717	1,10
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	19.258.148	1,07

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	100.000.000	8,47
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	100.000.000	8,47
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.090.000	4,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	4,66
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	52.825.000	4,47
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.100.000	4,24
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	4,23
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	4,23
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	4,23
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	3,81
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	3,81
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	41.040.000	3,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.350.000	3,42
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	3,39
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	3,39
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.787.500	3,03
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	30.000.000	2,54
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	30.000.000	2,54
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.337.500	2,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	25.000.000	2,12
France Treasury Bill BTF 0% 05/06/2024	24.000.000	2,03
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	20.680.000	1,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	20.185.000	1,71
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.131.250	1,28

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Acquisti¹

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Bill 0% 12/12/2024	4.522.230	13,02
United States Treasury Bill 0% 14/11/2024	4.480.293	12,88
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	4.460.261	12,83
United States Treasury Bill 0% 23/01/2025	4.458.327	12,82
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 26/12/2024	4.430.791	12,74
United States Treasury Bill 0% 20/02/2025	4.402.040	12,66
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	4.389.343	12,62
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	3.165.613	9,10
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	463.622	1,33

Vendite²

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	5.570.255	20,49
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.692.412	17,26
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.603.628	16,94
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.599.816	16,92
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.255.122	15,65
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.462.444	12,74

¹Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

²Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	89.962.978	13,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	70.226.793	10,85
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	58.688.733	9,07
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	52.495.691	8,11
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	30.408.458	4,70
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.132.446	4,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	29.839.814	4,61
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	27.571.650	4,26
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	23.003.300	3,55
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	15.276.550	2,36
France Treasury Bill BTF 0% 11/09/2024	9.919.654	1,53
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	9.354.500	1,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	7.259.703	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	5.752.954	0,89
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 20/10/2034	4.969.625	0,77
Slovakia Government Bond 0.25% 14/05/2025	4.821.414	0,75
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	4.700.000	0,73
Nationwide Building Society 2% 25/07/2029 EMTN	4.525.930	0,70
Islandsbanki HF 4.625% 27/03/2028	4.289.078	0,66
Ayvens SA 3.875% 24/01/2028	4.096.884	0,63

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.947.781	14,05
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	48.512.500	9,61
Bundesobligation 0% 10/04/2026	38.690.060	7,66
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	29.653.200	5,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	24.952.808	4,94
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.941.925	4,94
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.916.224	4,93
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.923.267	3,15
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	14.906.287	2,95
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	14.552.700	2,88
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	1,98
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.975.234	1,98
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.717.870	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.384.008	1,46
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	5.859.429	1,16
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 20/10/2034	4.936.822	0,98
European Union 3.25% 04/07/2034	4.679.678	0,93
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	4.436.989	0,88
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.057.825	0,80
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	3.557.678	0,70

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	21.041.493	11,38
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	16.938.141	9,16
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	15.792.127	8,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	15.316.499	8,28
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.188.993	6,59
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.088.412	6,54
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	11.245.849	6,08
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	10.535.636	5,70
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	9.996.382	5,41
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	6.585.059	3,56
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.801.696	2,60
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	4.387.863	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	3.186.956	1,72
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	2.853.680	1,54
Export-Import Bank of Korea 5.1% 26/06/2026	2.556.356	1,38
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.496.640	1,35
Province of Quebec Canada 4.5% 03/04/2029	1.862.892	1,01
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	1.684.398	0,91
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18/06/2026 EMTN	1.684.273	0,91
OMERS Finance Trust 3.125% 25/01/2029	1.683.325	0,91

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	18.837.517	14,15
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	17.188.822	12,91
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	12.272.501	9,22
United States Treasury Bill 0% 01/08/2024	12.213.635	9,17
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	10.524.032	7,91
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.012.460	6,77
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	5,91
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	5.148.291	3,87
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	4.119.194	3,09
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	3.460.989	2,60
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.357.887	2,52
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	3.181.756	2,39
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	2.309.896	1,74
Bundesobligation 0% 10/04/2026	2.246.791	1,69
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.974	1,46
Province of Quebec Canada 4.5% 03/04/2029	1.859.984	1,40
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	1.786.412	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	1,25
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.588.273	1,19
Province of Ontario Canada 4.2% 18/01/2029	1.312.345	0,99

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	31.881.683	5,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	29.371.131	5,21
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	23.723.523	4,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	19.521.904	3,46
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	17.782.449	3,15
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	17.667.789	3,13
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	15.961.307	2,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	13.992.005	2,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	13.865.652	2,46
European Union 3.125% 04/12/2030 EMTN	13.405.615	2,38
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	12.933.072	2,29
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	12.591.890	2,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	12.398.118	2,20
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	11.165.105	1,98
Romanian Government International Bond 5% 27/09/2026 EMTN	10.449.420	1,85
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	9.225.318	1,64
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	9.179.741	1,63
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	8.821.470	1,56
European Union 2.75% 04/02/2033	8.049.339	1,43
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	7.992.099	1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	7.441.723	1,32
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	7.155.997	1,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.755.999	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	6.699.153	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	6.685.944	1,19
European Union 3.25% 04/02/2050 EMTN	6.637.771	1,18
Hellenic Republic Government Bond 4.125% 15/06/2054	6.584.528	1,17
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	6.528.077	1,16
European Union 3.375% 05/10/2054	6.480.639	1,15
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	6.399.234	1,13
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	6.181.233	1,10
Bundesobligation 2.1% 12/04/2029	5.826.190	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	18.046.017	9,88
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	17.733.354	9,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	12.354.288	6,76
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	11.593.052	6,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	11.194.492	6,13
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028 EMTN	10.649.761	5,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	9.406.033	5,15
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	7.953.670	4,35
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	7.177.248	3,93
Finland Government Bond 3% 15/09/2034	5.559.608	3,04
European Union 1% 06/07/2032	5.555.832	3,04
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	5.492.138	3,01
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	5.431.215	2,97
Hellenic Republic Government Bond 3.375% 15/06/2034	4.671.525	2,56
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	4.427.765	2,42
France Treasury Bill BTF 0% 15/05/2024	4.000.000	2,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	2,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	3.704.844	2,03
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	3.664.640	2,01
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	3.192.445	1,75
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.065.650	1,68
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	3.012.614	1,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	3.000.000	1,64
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	2.700.000	1,48
Hellenic Republic Government Bond 4.25% 15/06/2033	2.674.458	1,46
Iceland Government International Bond 3.5% 21/03/2034	2.183.790	1,20
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.909.920	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	34.387.627	6,18
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	17.684.394	3,18
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.472.484	2,78
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	14.636.151	2,63
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	13.450.163	2,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	12.210.718	2,20
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	11.843.698	2,13
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	11.324.563	2,04
Bundesobligation 0% 16/04/2027	10.610.015	1,91
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	10.325.449	1,86
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2025	10.051.028	1,81
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	10.021.397	1,80
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	9.567.550	1,72
United States Treasury Note/Bond - WI Reopening 4.375% 15/05/2034	9.461.274	1,70
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/08/2031	8.425.293	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/11/2030	7.961.682	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	7.903.326	1,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	7.644.469	1,37
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	7.213.940	1,30
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	6.973.385	1,25
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	6.499.468	1,17
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	6.316.878	1,14
United States Treasury Inflation Indexed Bonds - WI Reopening 1.75% 15/01/2034	5.772.251	1,04
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	5.753.169	1,03
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	5.678.874	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	16.677.527	5,13
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.382.168	4,73
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	11.923.659	3,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.987.793	3,07
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	9.429.213	2,90
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.054.424	2,79
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	7.122.242	2,19
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	6.951.156	2,14
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	6.221.804	1,92
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.611.108	1,73
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	5.441.206	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	5.249.426	1,62
United States Treasury Bill 0% 27/06/2024	5.101.684	1,57
Province of Quebec Canada 4.5% 03/04/2029	4.972.236	1,53
United States Treasury Note/Bond 2.375% 31/03/2029	4.960.149	1,53
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	4.837.936	1,49
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.760.640	1,47
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	4.713.707	1,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	4.500.000	1,39
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	4.371.178	1,35
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	4.277.573	1,32
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.164.000	1,28
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	3.890.925	1,20
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	3.698.171	1,14
Bank of America Corp 5.468% 23/01/2035	3.602.749	1,11
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	3.492.622	1,08
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	3.483.539	1,07
AT Securities BV 7.747% / perpetual	3.446.699	1,06
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	3.415.896	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	43.058.859	4,61
NVIDIA Corp	28.280.490	3,02
Apple Inc	27.536.022	2,95
Meta Platforms Inc	24.996.326	2,67
Microsoft Corp	19.223.212	2,06
Exxon Mobil Corp	14.992.738	1,60
Alphabet Inc Shs A	14.488.822	1,55
Adobe Inc	13.579.755	1,45
Applied Materials Inc	13.435.287	1,44
Eli Lilly & Co	12.069.466	1,29
Salesforce Inc	11.035.926	1,18
UnitedHealth Group Inc	7.615.186	0,81
Alphabet Inc Shs C	7.582.952	0,81
Uber Technologies Inc	7.503.474	0,80
Netflix Inc	7.315.402	0,78
Merck & Co Inc	7.274.253	0,78
Amazon.com Inc	6.725.782	0,72
Renesas Electronics Corp	6.649.970	0,71
Schneider Electric SE	6.361.412	0,68
Airbnb Inc	6.345.978	0,68
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Trojan Global Income Fund	81.123.448	8,28
Apple Inc	23.834.712	2,43
NVIDIA Corp	23.283.915	2,38
Amazon.com Inc	18.685.155	1,91
Microsoft Corp	17.622.868	1,80
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	17.219.350	1,76
Alphabet Inc Shs A	14.716.031	1,50
Danaher Corp	12.055.380	1,23
Alphabet Inc Shs C	9.388.925	0,96
Adobe Inc	9.011.447	0,92
Tokyo Electron Ltd	7.958.933	0,81
Advanced Micro Devices Inc	7.397.465	0,76
Meta Platforms Inc	7.363.429	0,75
British American Tobacco Plc	7.295.341	0,74
BP Plc	6.926.002	0,71
Techtronic Industries Co Ltd	6.830.969	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.686.892	0,68
Charles Schwab Corp	6.656.829	0,68
Schlumberger NV	6.627.461	0,68
Berkshire Hathaway Inc	6.255.642	0,64

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Acquisti Titolo	Costo	% degli acquisti totali
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	20.706.633	6,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	16.164.195	4,98
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	14.653.357	4,52
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	14.490.790	4,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.232.616	4,39
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	13.277.221	4,09
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	12.946.360	3,99
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.729.515	3,93
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	10.497.949	3,24
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	9.359.592	2,89
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	9.270.251	2,86
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	9.269.727	2,86
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	8.914.043	2,75
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	8.857.714	2,73
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	7.857.320	2,42
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	7.839.647	2,42
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	7.333.870	2,26
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	6.100.787	1,88
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	5.205.351	1,61
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	5.081.707	1,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	4.921.355	1,52
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	4.888.186	1,51
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.671.269	1,44
Aroundtown Finance Sarl 7.875% / perpetual	4.662.275	1,44
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	4.559.934	1,41
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	4.558.100	1,41
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	4.418.435	1,36
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	4.334.199	1,34
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.291.577	1,32
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	3.855.099	1,19
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	3.798.100	1,17
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	3.771.666	1,16
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	3.763.957	1,16
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	3.735.771	1,15
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	3.651.875	1,13
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	3.409.495	1,05
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	3.380.030	1,04
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	3.330.767	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.872.156	9,45
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	13.186.928	8,38
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	12.694.021	8,07
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	6,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	6,36
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.510.732	5,41
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	5,08
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	7.036.913	4,47
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	6.794.667	4,32
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	6.571.369	4,18
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.202.500	3,94
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	6.123.720	3,89
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	5.708.608	3,63
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	5.445.201	3,46
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.194.211	3,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	3,18
AT Securities BV 7.747% / perpetual	4.947.790	3,14
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	4.577.153	2,91
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.372.360	2,78
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	4.205.669	2,67
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	3.895.486	2,48
Agps Bondco Plc 4.625% 14/01/2026	2.148.740	1,37

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Apple Inc	53.097.203	3,05
NVIDIA Corp	50.962.516	2,93
Meta Platforms Inc	44.801.803	2,58
Microsoft Corp	34.912.394	2,01
Exxon Mobil Corp	27.698.454	1,59
Alphabet Inc Shs A	26.571.567	1,53
Adobe Inc	23.589.219	1,36
Eli Lilly & Co	22.224.371	1,28
Applied Materials Inc	20.877.998	1,20
Amazon.com Inc	16.052.069	0,92
Salesforce Inc	15.871.679	0,91
Broadcom Inc	14.404.869	0,83
UnitedHealth Group Inc	13.727.247	0,79
Uber Technologies Inc	13.325.661	0,77
Tesla Inc	13.010.172	0,75
Netflix Inc	12.757.469	0,73
Alphabet Inc Shs C	11.870.691	0,68
Renesas Electronics Corp	11.764.397	0,68
Schneider Electric SE	11.687.939	0,67
Merck & Co Inc	10.770.853	0,62
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
NVIDIA Corp	38.857.556	2,35
Microsoft Corp	37.111.779	2,25
Amazon.com Inc	33.122.662	2,00
Alphabet Inc Shs A	30.312.294	1,83
Apple Inc	22.266.503	1,35
Danaher Corp	21.527.251	1,30
Adobe Inc	18.158.132	1,10
Advanced Micro Devices Inc	16.852.367	1,02
Meta Platforms Inc	14.357.372	0,87
Tesla Inc	14.081.548	0,85
Alphabet Inc Shs C	14.059.974	0,85
Charles Schwab Corp	13.019.449	0,79
Novo Nordisk A/S	12.810.261	0,78
British American Tobacco Plc	12.608.409	0,76
Tokyo Electron Ltd	12.203.019	0,74
Accenture Plc	12.199.552	0,74
JPMorgan Chase & Co	12.099.309	0,73
BP Plc	11.455.737	0,69
Salesforce Inc	10.746.260	0,65
Zoetis Inc	10.704.812	0,65

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	17.320.414	9,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.838.966	7,72
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	11.801.423	6,14
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.247.664	5,33
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	8.679.855	4,52
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	8.178.311	4,25
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.858.938	3,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.019.809	2,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	4.939.906	2,57
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	4.534.211	2,36
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	4.379.908	2,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.210.370	2,19
NVIDIA Corp	3.813.935	1,98
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.858.704	1,49
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.622.781	1,36
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.466.753	1,28
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	2.443.268	1,27
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	2.439.390	1,27
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.429.465	1,26
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	2.370.371	1,23
Apple Inc	2.366.688	1,23
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	2.237.461	1,16
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.948.876	1,01
Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.277.500	22,40
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	18.726.852	13,85
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	12.109.249	8,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.556.695	7,07
Visa Inc	2.101.502	1,55
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	1,49
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.955.918	1,45
QUALCOMM Inc	1.700.726	1,26
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	1.525.375	1,13
Linde Plc	1.515.215	1,12
Fortive Corp	1.492.015	1,10
Microsoft Corp	1.402.191	1,04
STERIS Plc	1.371.351	1,01
HEICO Corp	1.359.038	1,01
United Parcel Service Inc	1.191.182	0,88
Broadcom Inc	1.180.970	0,87
Deere & Co	1.176.469	0,87
American Tower Corp	1.093.906	0,81
Cadence Design Systems Inc	1.025.319	0,76
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.020.000	0,75

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.090.394	13,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.419.085	9,67
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.234.912	6,82
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.123.832	6,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.027.092	6,55
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	4.210.642	5,49
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	3.189.035	4,15
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.897.116	3,77
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	2.751.780	3,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	2.537.622	3,31
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.508.552	3,27
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	2.305.930	3,00
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.130.426	2,78
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	2.018.061	2,63
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	1.951.512	2,54
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	1.775.151	2,31
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.652.036	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.603.983	2,09
BPER Banca SPA 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.526.092	1,99
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.523.027	1,98
Intesa Sanpaolo SpA 4.523% 16/04/2027	1.334.000	1,74
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	1.226.193	1,60
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	984.274	1,28
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	916.236	1,19
Norway Government Bond 3.625% 13/04/2034	861.632	1,12
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	848.618	1,11
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	788.354	1,03

Vendite¹		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.101.797	35,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.029.840	10,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.953.263	10,37
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.657.404	9,75
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.035.000	8,45
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.040.000	4,27
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	4,23
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.002.840	4,19
BPER Banca SPA 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.550.348	3,25
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.507.500	3,16
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.023.910	2,14
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	1.005.649	2,11
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	738.609	1,55
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	101.750	0,20

¹Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	15.371.496	16,89
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	12.033.384	13,22
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	9.100.143	10,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.512% 15/04/2029	9.055.611	9,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.425.805	8,16
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	7.316.826	8,04
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	3.138.395	3,45
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.819.212	3,10
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.549.563	2,80
Danske Bank A/S 4.552% 10/04/2027 EMTN	2.510.146	2,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.472.463	2,72
BMW Finance NV 4.026% 19/02/2026 EMTN	2.000.000	2,20
Commerzbank AG 2.75% 08/12/2025 EMTN	1.994.400	2,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	1.961.777	2,16
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.914.198	2,10
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.457.679	1,60
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.265.816	1,39
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	1.049.112	1,15
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	1.002.873	1,10
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	1.002.654	1,10
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	969.910	1,07

Vendite ¹		
Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	19.800.376	23,33
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.152.486	17,84
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	12.686.049	14,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	10.998.885	12,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.021.097	5,91
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.504.970	4,13
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.015.000	3,55
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.550.000	3,00
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.531.250	2,98
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.531.250	2,98
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.025.000	2,38
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.020.000	2,38
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.033.750	1,22
BPER Banca SPA 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.033.566	1,22
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.008.750	1,19

¹ Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Acquisti		
Titolo	Costo	% degli acquisti totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.362% 15/04/2026	71.162.646	15,72
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	43.791.550	9,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.77% 15/01/2025	35.912.894	7,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.442% 15/09/2025	25.280.711	5,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.812% 15/04/2025	25.241.342	5,58
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	24.229.550	5,35
Danske Bank A/S 4.552% 10/04/2027 EMTN	20.069.099	4,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	19.554.506	4,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.117.941	3,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.791.539	3,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.442.529	3,19
ABN AMRO Bank NV 4.252% 10/01/2025 EMTN	12.594.844	2,78
Morgan Stanley 4.361% 19/03/2027	12.012.202	2,65
CaixaBank SA 6.75% / perpetual	10.124.383	2,24
Toronto-Dominion Bank 4.303% 16/04/2026 EMTN	10.015.578	2,21
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	10.002.235	2,21
Intesa Sanpaolo SpA 4.523% 16/04/2027	10.001.118	2,21
BNP Paribas SA 1.25% 19/03/2025 EMTN	9.818.836	2,17
National Bank of Canada 4.547% 21/04/2025 EMTN	7.547.655	1,67
Deutsche Bank AG 4.556% 15/01/2026 EMTN	7.536.682	1,67
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	7.329.891	1,62
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1% 23/05/2025 EMTN	7.327.553	1,62
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	6.344.557	1,40
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.109.820	1,13
NatWest Markets Plc 4.485% 09/01/2026 EMTN	5.024.950	1,11
BMW Finance NV 4.026% 19/02/2026 EMTN	5.000.000	1,10
Mercedes-Benz International Finance BV 3.919% 11/06/2026 EMTN	4.991.250	1,10
Deutsche Bank AG 1% 19/11/2025 EMTN	4.878.780	1,08

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (cont.)

Vendite		
Titolo	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.962% 15/10/2024	65.394.407	16,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	45.366.591	11,50
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.562.500	6,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.231.250	6,39
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.350.000	5,16
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.175.000	5,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.119.358	5,10
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.075.000	5,09
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.990.067	3,80
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	10.380.000	2,63
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	10.260.000	2,60
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	10.237.500	2,59
CaixaBank SA 6.75% / perpetual	10.168.750	2,58
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	10.133.800	2,57
Nykredit Realkredit AS 4.916% 25/03/2024 EMTN	10.121.534	2,57
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	10.037.500	2,54
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	10.025.000	2,54
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.593.750	1,92
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.460.113	1,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	5.119.549	1,30
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.100.000	1,29
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.062.500	1,28
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	5.062.500	1,28
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.025.000	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.553.224	1,15

CONTATTI

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Indirizzo: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Telefono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Email: info@mifi.ie

Sito web: www.mifi.ie

ITALIA

Distributore esclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Indirizzo: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefono: +39 02 9049 1

Email: info@mediolanum.it

Sito web: www.bancamediolanum.it

Sito web: www.mifi.ie/it